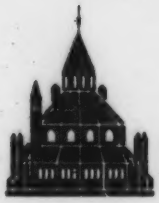
PRB 01-5E



Library of Parliament | Bibliothèque du Parlement

THREE DECADES OF ECONOMIC AND FINANCIAL CHANGE IN CANADA: 1969 TO 1999

Alexandre Laurin
Jean Soucy
Economics Division

8 August 2000

PARLIAMENTARY RESEARCH BRANCH
DIRECTION DE LA RECHERCHE PARLEMENTAIRE

The Parliamentary Research Branch of the Library of Parliament works exclusively for Parliament, conducting research and providing information for Committees and Members of the Senate and the House of Commons. This service is extended without partisan bias in such forms as Reports, Background Papers and Issue Reviews. Research Officers in the Branch are also available for personal consultation in their respective fields of expertise.

CE DOCUMENT EST AUSSI PUBLIÉ EN FRANÇAIS

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

TABLE OF CONTENTS

Page

FIGURES AND TABLES ii

INTRODUCTION 1

ECONOMIC GROWTH 2

EMPLOYMENT, COMPENSATION AND EMPLOYMENT INCOME 4

THE LABOUR MARKET AND PRODUCTIVITY 9

A. Structural Changes in the Labour Market 9

B. Growth in Productivity 12

HOUSEHOLD CONSUMPTION AND SAVING 15

A. Personal Spending and Consumer Credit 15

B. Savings Rate 18

THE FINANCIAL HEALTH OF GOVERNMENTS IN CANADA 20

A. Deficit and Debt 20

B. Inflation, Public Debt and Context Unfavourable to Investment 23

CONCLUSION 27

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

FIGURES AND TABLES

Page

FIGURES

Figure 1 – Growth in the Canadian Economy, 1969 to 1999, Measured in Annual Change in GDP, 1992 Dollars 2

Figure 2 – Real *per capita* GDP 3

Figure 3 – Average Unemployment Rate per Decade as a Percentage of the Labour Force 5

Figure 4 – Average Annual Participation Rate as a Percentage of the Population 15 Years of Age and Older 6

Figure 5 – Average Hourly Employment Income, 1992 Dollars 7

Figure 6 – Direct Taxes (With and Without Benefits) as a Percentage of Personal Income 8

Figure 7 – *Per capita* Real Disposable Personal Income 9

Figure 8 – Number of Computers per 1,000 People 12

Figure 9 – Changes in Productivity as Measured by GDP in 1992 Dollars per Hour Worked (1992 = 100) 13

Figure 10 – Consumer Credit as a Percentage of Disposable Income 17

Figure 11 – Savings Rate as a Percentage of Disposable Personal Income 18

Figure 12 – Domestic Savings as a Percentage of GDP 19

Figure 13 – Negative Value of Net Financial Assets of Governments in Canada as a Percentage of GDP 21

Figure 14 – Interest on Government Debt in Canada as a Percentage of GDP 22

Figure 15 – Tax Revenue of Governments in Canada as a Percentage of GDP 23

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Page

Figure 16 – Average Annual Inflation Rate Based on the Consumer Price Index (CPI) 24

Figure 17 – Average Annual Return on Federal Government Securities 25

Figure 18 – Gross Fixed Capital and Stock Formation as a Percentage of GDP 26

TABLES

Table 1: Percentage Growth in Real GDP in Canada, 1969 to 1999 3

Table 2: Changes in Time Spent on Paid Work by Canadian Families 10

Table 3: Percentage Growth in Total Hours Worked and Population in Canada 11

Table 4: Percentage Growth in Total Hours Worked in Canada by Major Sector 11

Table 5: Percentage Growth in Productivity in Canada 14

Table 6: Percentage Growth in Real GDP per Hour Worked in Canada and the United States, Business Sector 14

Table 7: Percentage Real Growth in Consumer Spending, Disposable Income and Canadian Consumer Credit 15

102-04037/

CANADA

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHÈQUE DU PARLEMENT

THREE DECADES OF ECONOMIC AND FINANCIAL CHANGE IN CANADA: 1969 TO 1999

INTRODUCTION

In a speech to the Sainte-Foy regional chamber of commerce in April 2000, the Governor of the Bank of Canada, Gordon Thiessen, noted how important it became in the early 1990s to resolve "the problems that had been hampering [Canada's] economic performance through most of the 1970s and 1980s."(1)

A simple review of changes in some of the key variables in the Canadian economy over the past three decades sheds more light on Mr. Thiessen's comments. Through those 30 years, the structure of the Canadian economy was completely transformed. Many of the changes stimulated economic activity, but the dramatic decline in the financial health of governments – federal and provincial alike – had the opposite effect, gradually eroding the country's economic well-being.

The Canadian economy has improved dramatically in the past few years, as has the financial situation of governments. Moreover, the current economic status of Canadian households, against a backdrop of sustained economic growth and low inflation, augurs well for the years ahead. In a nutshell, the current situation is very different from the financial doldrums of the past 20 years.

This document briefly analyzes changes in the Canadian economy over the three decades from 1969 to 1999. The main variables are national output, income, the labour market, productivity, consumer spending, savings, the financial situation of governments, and investment in general. The close link between standard of living and productivity demands a more comprehensive examination of investment as a whole.(2)

---

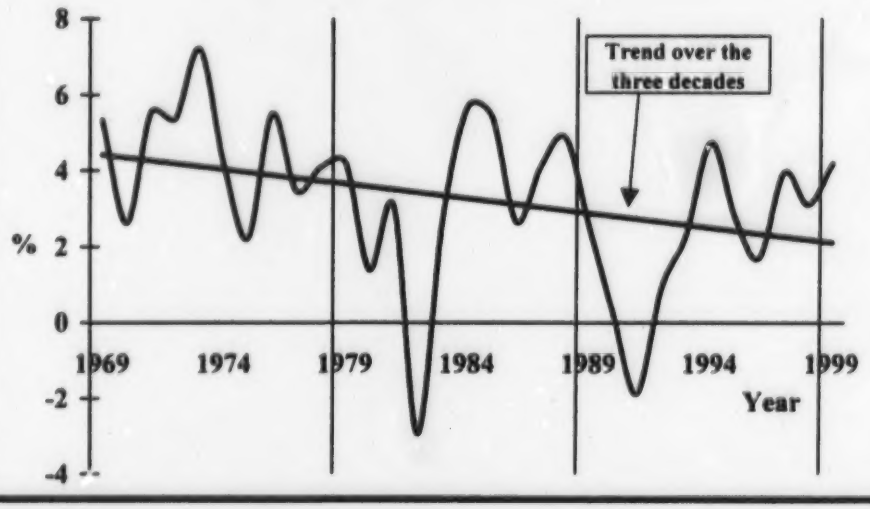
(1) Gordon Thiessen, "The Canadian Economy: Charting a Course for the Future," speech to the regional chamber of commerce in Sainte-Foy, Quebec, 26 April 2000.

(2) The data used in this study are primarily from the *National Income and Expenditure Accounts* and the *National Balance Sheet Accounts*, both of which are published by Statistics Canada. Other sources of data include such Statistics Canada publications as the *Consumer Price Index* and the *Labour Force Survey* and Bank of Canada financial statistics.

ECONOMIC GROWTH

Figure 1 shows changes in national output, measured by variation in real Gross Domestic Product (GDP) (data adjusted for inflation), between 1969 and 1999.

Figure 1
Growth in the Canadian Economy, 1969 to 1999, Measured in Annual Change in GDP, 1992 Dollars



Source: Statistics Canada

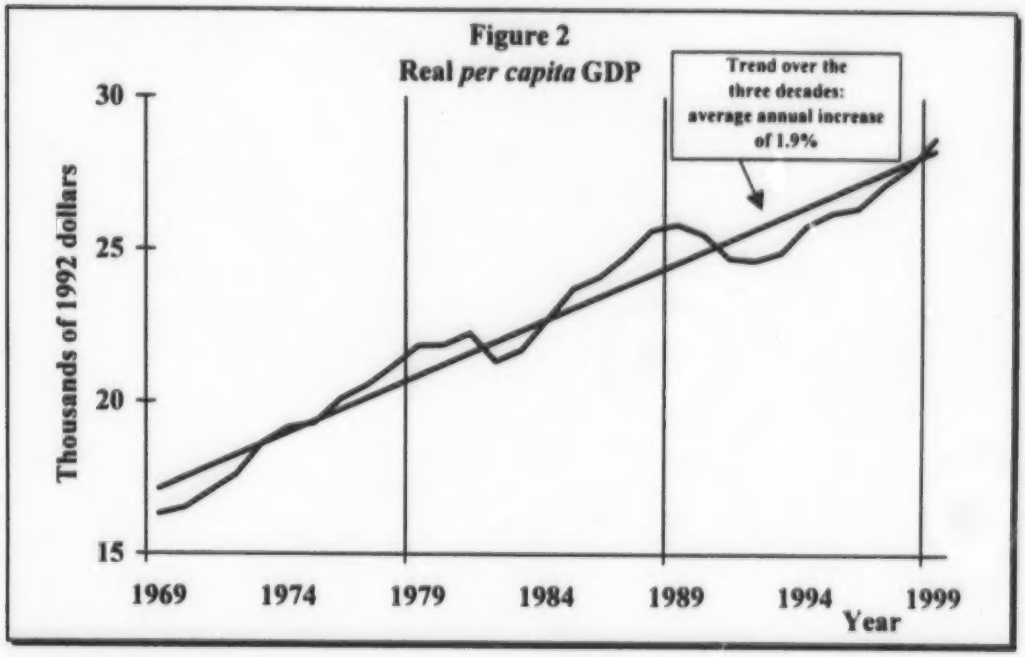
Only the first of the three decades studied here (1969-1979) did not experience a major recession.[3] The other two each had one recession – the first in 1982, the second in 1991 – neither of which augured well.[4]

---

(3) Real growth in the GDP was negative in the first two quarters of 1979, but positive growth in the other two quarters resulted in positive growth for the year overall.

(4) In their quarterly forecasts, senior economists at the TD Bank were among a fairly large contingent who pointed out this coincidence. See the 22 June 2000, *TD Quarterly Economic Forecast* (http://www.tdbank.ca/tdeconomics/economic_forecasts/forecasts/qefju00.pdf).

In order to take population growth into account, the real GDP is divided by the total population to obtain real *per capita* GDP. That measurement is often associated with general changes in standard of living (Figure 2).



Source: Statistics Canada

The straight line through the curve in Figure 2 represents the trend observed over the three decades. The sharp drop in the early 1990s was followed by a slow recovery; the GDP did not rebound to the level indicated by the trend until 1999. Figure 2 shows that economic growth in the early 1990s was far too low to sustain Canadians' standard of living.

Table 1 below completes the overall picture painted in the first two figures by summarizing performance for each of the three decades and the entire period.

Table 1: Percentage Growth in Real GDP in Canada, 1969 to 1999

Period	Growth in real GDP	Annual average	Growth in real *per capita* GDP	Annual average
1969-1979	54.1	4.4	33.8	3.0
1979-1989	33.3	2.9	18.4	1.7
1989-1999	24.1	2.2	11.0	1.0
Last 20 years (1979-1999)	65.5	2.6	31.4	1.4
Last 30 years (1969-1999)	155.0	3.2	75.8	1.9

Source: Statistics Canada

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Over the entire period, the real value of goods and services produced in Canada increased 155%, which on the whole is remarkable. However, economic growth decreased with time, from just over 54% in the first decade to 33% in the second and only 24% in the third.

The two right-hand columns in Table 1 show real *per capita* GDP, which grew at an even slower pace. Between 1989 and 1999, that indicator of standard of living was rather stagnant, increasing only 1% a year on average, barely half the rate of the previous decade and only a third of the average rate in the 1970s.(5)

The data in Table 1 and Figures 1 and 2 clearly show that the Canadian economy had trouble rebounding from the recession in the early 1990s, which contributed to slower growth in the Canadian standard of living.

EMPLOYMENT, COMPENSATION AND EMPLOYMENT INCOME

This section focuses on changes in employment and employment income between 1969 and 1999. Because workers' wages and benefits are generally considered to be the main component of the GDP, this examination will provide a better understanding of the causes of the economic slowdown and its impact on workers' standard of living.

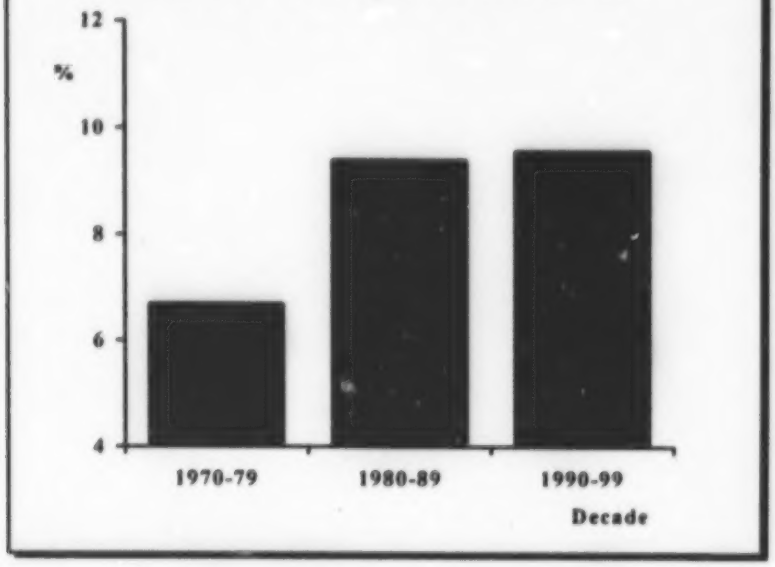
Employment has changed significantly over the past three decades, but the changes lagged somewhat behind changes in overall economic conditions. Although the unemployment rate is an imperfect indicator because it does not provide complete information on factors affecting the labour market over time, the rate showed a definite upward trend between 1969 and 1999 (Figure 3).

---

(5) In Scotiabank's quarterly economic bulletin, senior economist Adrienne Warren made this same observation but added that the performance of the *per capita* GDP over the past decade has barely been a quarter of the performance recorded in the 1960s. See *Canadian Quarterly*, 6 July 2000.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Figure 3
Average Unemployment Rate per Decade as a Percentage of the Labour Force



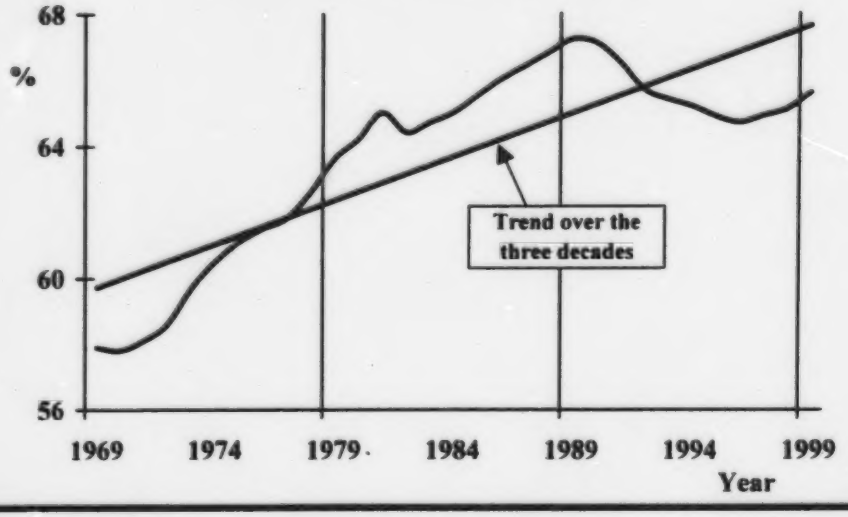
Source: Statistics Canada

The average annual unemployment rate increased from just over 4% in 1969 to more than 7% in 1999. Twice, during the recessions that occurred at the beginning of the past two decades, the unemployment rate rose to just over 11%.

This mediocre overall performance in employment over 30 years is attributable in part to an increase in the number of labour market participants. Although young people have tended to stay in school longer than they once did, participation by spouses – especially women – has increased considerably. This situation is clearly reflected in the changes in the participation rate (Figure 4).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Figure 4
Average Annual Participation Rate as a Percentage of the Population 15 Years of Age and Older



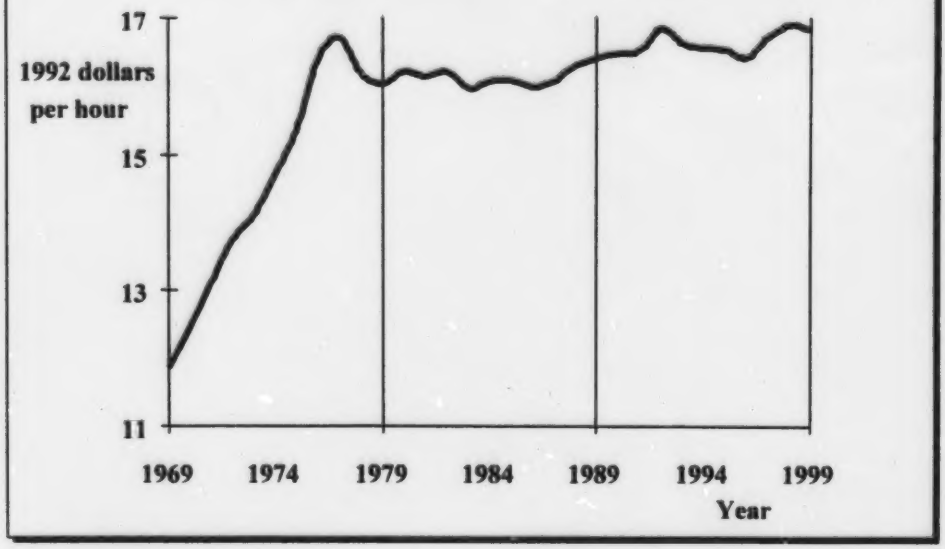
Source: Statistics Canada

Unemployment – the downside of employment – increased, a sign that more human resources are being unused over a long period and that production levels are below the capacity of workers as a whole.

This general observation is followed by a look at other variables related to the labour market, starting with a consideration of how workers' average compensation changed over the past three decades. The data from Statistics Canada show that average employment income in 1992 dollars was almost unchanged between 1979 and 1999, rising from $16.04 an hour in 1979 to $16.84 in 1999. Actual wages have not increased since 1976 and never exceeded $17 an hour in 1992 dollars (Figure 5).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Figure 5
Average Hourly Employment Income, 1992 Dollars

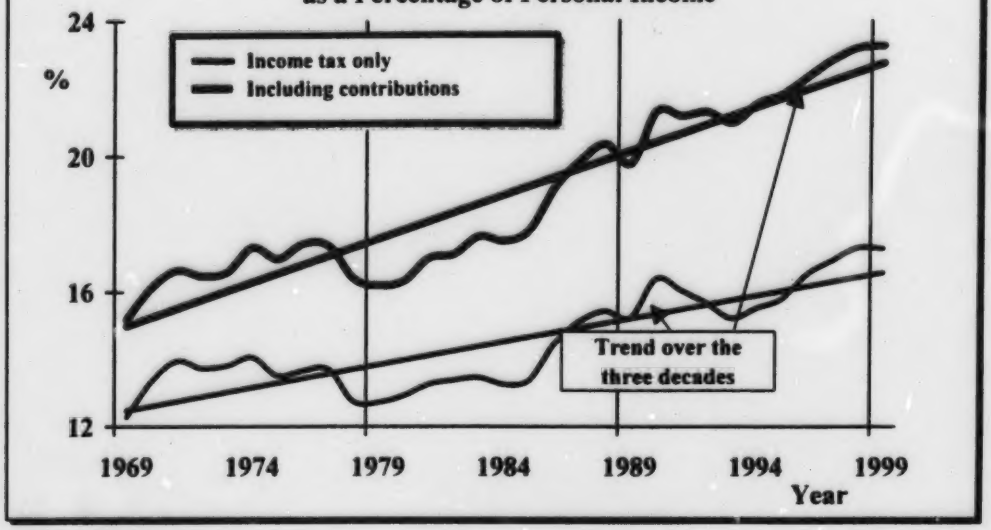


Source: Statistics Canada

The average annual increase in the output of the Canadian economy was 2.6% between 1979 and 1999, but that growth was not accompanied by a similar increase in workers' average real wages. The circumstances surrounding that phenomenon and the restrictive fiscal policies applied in the 1990s – which resulted in heavier tax burdens – account for the popular perception that the standard of living has declined in Canada.

Figure 6 shows the growing percentage of direct taxes taken out of Canadians' personal income. Between 1969 and 1999, the proportion of personal income paid in direct taxes increased from 12% to 17% – or from 15% to 23% if contributions to benefit programs such as employment insurance (formerly unemployment insurance) are included.

Figure 6
Direct Taxes (With and Without Benefits)
as a Percentage of Personal Income

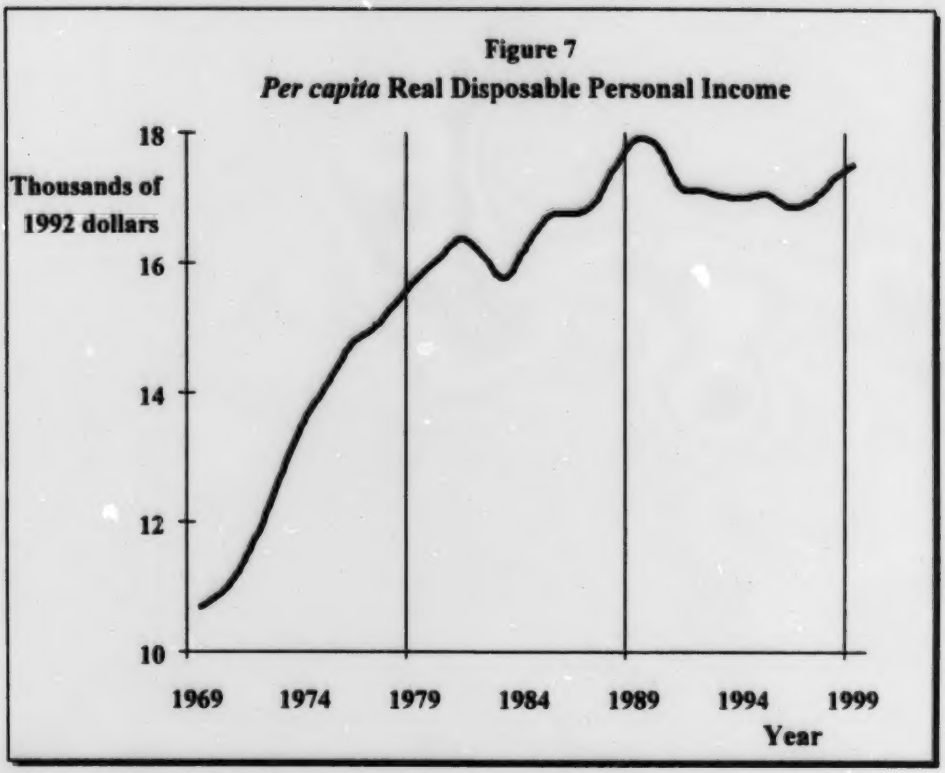


Source: Statistics Canada

In short, the weak growth in wages and the increase in taxes resulted in a poor performance in real *per capita* disposable (after-tax) personal income. Over the past three decades, *per capita* annual after-tax income, adjusted for inflation, never exceeded $18,000 in 1992 dollars.

The slowdown in growth in *per capita* disposable income began in the late 1970s, and the 1981-1982 recession – considered to the worst economic downturn since the Crash in the 1930s – caused the performance of that variable to plummet. The benefits of the subsequent recovery, which peaked in 1989, were simply erased in the 1990s. Despite a slight rebound since 1997, real *per capita* disposable income in 1999 was still below the peak reached ten years earlier and would have been lower still but for transfer payments to households, such as employment/unemployment insurance benefits (Figure 7).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT



Source: Statistics Canada

THE LABOUR MARKET AND PRODUCTIVITY

Although the increase in taxes and the stagnation of wages and employment have weakened Canada's economic health, other factors have had the opposite effect, such as structural changes in the labour market and technology and the demand for consumer goods. Those other factors are discussed in this and the following sections.

A. Structural Changes in the Labour Market

There was a time when, in most households, only the head of the family was employed full time; the spouse did unpaid work caring for the family. The organization of work in Canadian households has changed dramatically since the 1960s.

The time spent doing paid work increased in Canadian households – especially during the 1960s, 1970s and 1980s. Table 2 summarizes the changes between 1971 and 1994, a period which captures the essence of the past three decades and in which the time spent by

families on paid work increased an average of 20%. Family heads (especially men) perhaps decreased slightly the average time they spend in the labour market, but their spouses – especially women – more than doubled the time they spend on paid work.

Table 2: Changes in Time Spent on Paid Work by Canadian Families

Year	Average hours per week spent in the labour market*			Percentage change		
	Family head	Spouse	Total (family)	Head	Spouse	Total (family)
1971	41.4	11.7	53.1	–	–	–
1994	38.6	25.1	63.7	-7%	115%	20%

* Families that reported no work time and single-parent families are not included in the sample used to calculate these averages.

Source: Statistics Canada, *Survey of Consumer Finances*, 1971, 1994

On the other hand, a review of the data on *individual workers* in Canada does not show any increase in average hours of work, but rather a slight decrease.(6) These statistics can be misleading, because Canadian *households* have significantly increased the amount of time they spend doing paid work.

Table 3 shows growth – 63.4% – in the total number of hours worked annually by all Canadians between 1969 and 1999. Between 1979 and 1999, growth was 34.1%. That scale of growth undoubtedly played a key role in the increase in national output and therefore the increase in real GDP (see Table 1).

Interestingly, growth between 1989 and 1999 – 10.4% – was less than half the rate in the preceding period – 21.5% – even though the population increased almost 12%. Consequently, the rate of growth in employment was far lower than the rate of growth in the general population over the past decade. The almost complete lack of progress in the *per capita* real GDP for the period explains the very poor performance of employment, which increased less quickly than did the population. This observation meshes with the numbers on unemployment and participation rate. Between 1989 and 1999, output per hour worked increased nevertheless by 10%, an outstanding performance without which the *per capita* GDP would obviously have decreased.

---

(6) For example, the average work week for a typical Canadian worker decreased from 39 to 37.4 hours between 1976 and 1998.

Table 3: Percentage Growth in Total Hours Worked and Population in Canada

Period	Hours worked	Population
1969-1979	21.8	15.1
1979-1989	21.5	12.6
1989-1999	10.4	11.9
Last 20 years (1979-1999)	34.1	26.0
Last 30 years (1969-1999)	63.4	45.1

Source: Statistics Canada

The slow economic development in recent years compared with earlier periods is attributable to the time it took the economy to recover from the recession of the early 1990s. This may be linked to: the many job cuts in the public sector over that period; population aging; or simply a decrease in the supply of new jobs in the private sector. It is also possible that the labour force grew too quickly – taking the prevailing conditions into account – in the earlier periods, when households decided to spend more time on paid work, thereby creating a surplus of available workers.

It should be noted that service-producing industries accounted for most of the job creation (Table 4): the number of hours worked in the goods sector increased only slightly, whereas in the services sector, the number doubled in almost 30 years (the latest data are for 1996). Further, employment in the goods sector was hit hard by the recession in the early 1990s, whereas services – including all public administration and government services – performed fairly well.

Table 4: Percentage Growth in Total Hours Worked in Canada by Major Sector

Period	Goods	Services
1969-1979	7.3	38.2
1979-1989	8.2	28.5
1989-1996	-6.8	8.5
1979-1996	0.8	39.4
1969-1996	8.2	92.6

Source: Statistics Canada

The new predominance of service-producing or tertiary industries is a major characteristic of economic growth in recent decades. The burgeoning service-based economy in Canada reflects the changing relationship between material and non-material methods of producing and destroying value, or the shift from an industrial economy to a knowledge-based economy. These changes contribute to what economists call "structural changes," i.e., fundamental changes in production processes caused by technological advances and changes

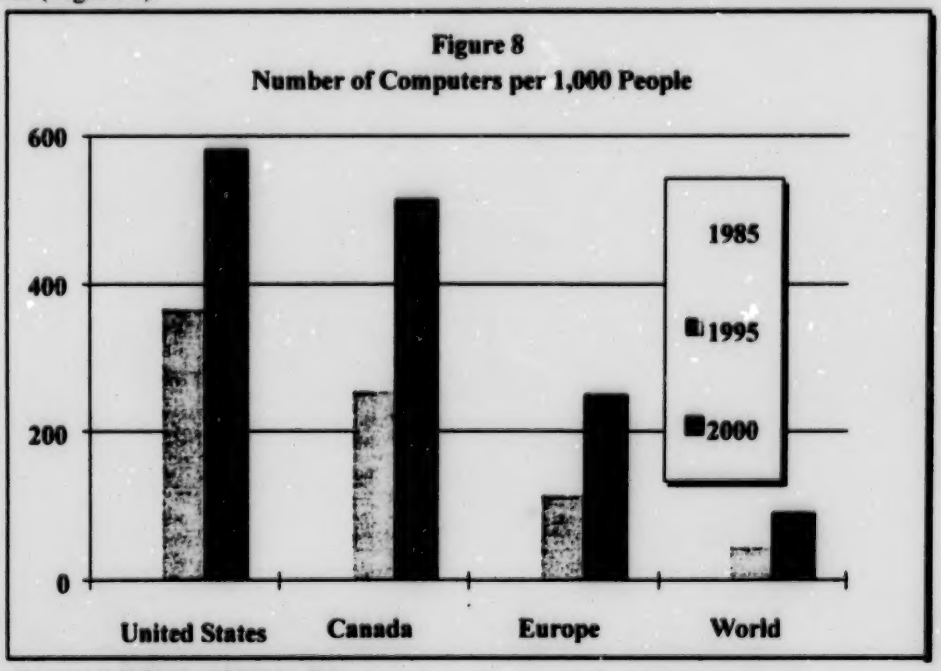
in the labour force and skills. This has led to some corporate restructuring, a process fostered to some degree by the deregulation of key industries that began in the 1980s and increased in the 1990s, as noted by the latest survey from the Research Division of the Bank of Canada.[7] All this upheaval should have a direct bearing on productivity.

B. Growth in Productivity

"Productivity" is usually a measurement of the effectiveness of production factors – such as the labour force, capital and, more recently, technology – in producing goods and services in an economy. Labour force training and education, the accumulation of capital, and the ability to absorb new technologies are other factors which help increase productivity; Canada fared well in these areas between 1969 and 1999.

Most Canadian businesses – knowledge-based businesses, at least – have made new information and communications technologies a central part of their production. Many businesses have also contributed to the technological explosion that has taken place in recent years. Canada is a world leader in the use of new technologies, as witnessed by statistics on *per capita* use of computers, which show that Canada ranks among the top five countries year after year (Figure 8).

Figure 8
Number of Computers per 1,000 People



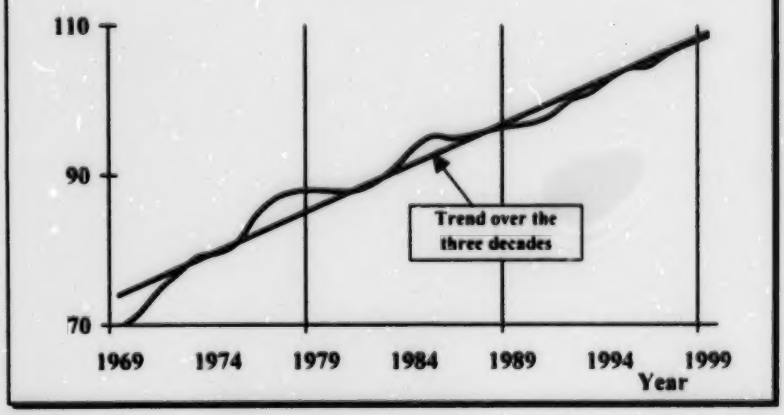
Source: Computer Industry Almanac, Inc.

(7) Article in the Summer 2000 issue of *Bank of Canada Review*; a summary is posted at: http://www.banqueducanada.ca/fr/revsum-f.htm#00-3-b.

A special study carried out by Statistics Canada in 1999[8] showed that growth in productivity in Canada was similar to growth in the United States over the previous 40 years. (That relatively good performance cannot hide the fact, however, that Canada does not fare as well in some areas related to high technology, such as spending on communications equipment.[9]) In contrast, the May 2000 Bank of Canada report on monetary policy stated that Canada's performance in terms of productivity was lacklustre compared to the United States in the 1990s.[10] Yet monetary authorities are cautiously optimistic about overall conditions for increased productivity in the years ahead.

Changes in real GDP per hour worked – commonly referred to as "labour productivity" – is one indicator used to measure the competitiveness of the economy (Figure 9). However, it also reflects changes in other production factors, such as the quantity and quality of capital.

Figure 9
Changes in Productivity as Measured by GDP in 1992 Dollars per Hour Worked (1992 = 100)



Source: Statistics Canada

Despite a recent slowdown compared with the trend for the period, output per hour worked rose more than 50% between 1969 and 1999 (Table 5), a sign of a somewhat

---

(8) J. Baldwin, J.-P. Maynard and J.S. Wells, "Productivity Growth in Canada and the United States," *Canadian Economic Observer*, Statistics Canada, Ottawa: September 1999.

(9) Canada's strengths and weaknesses relative to the United States regarding current high technology are summarized in "Challenges of Rapid Technological Change: Catching up with the Jetsons," a special issue of *Micro-Economic Monitor*, published by the Micro-Economic Policy Analysis Branch of Industry Canada (http://strategis.ic.gc.ca/pics/raf/sp99q4_f.pdf).

(10) See technical note 2 on page 25 (http://www.bank-banque-canada.ca/french/pdf/mpr0500-f.pdf).

sustained increase in labour productivity in Canada. This is an astonishing performance given how fast structural change took place in the economy over those years.

Table 5: Percentage Growth in Productivity in Canada

Real GDP (1992 dollars) per hour worked		Multifactor productivity *	
1969-1979	25.6	1967-1977	21.7
1979-1989	8.8	1977-1987	4.8
1989-1999	10.2	1987-1997	6.3
Total	50.6	Total	35.6

* Multifactor productivity measures the portion of growth in real GDP that exceeds the total of growth in labour and capital. It therefore covers indirect effects such as the impact of education and technology.

Source: Statistics Canada

The second heading in the table is growth in "multifactor" productivity, another measurement used by Statistics Canada. Multifactor productivity is that part of the growth in output attributable not to labour, capital or other intermediate inputs, but rather such factors as technology, organizational change in businesses, and human capital. Once again, Canada did well, recording growth of 11.4% from 1977 to 1997 and 35.6% from 1967 to 1997.

In Table 6, labour productivity is calculated for the business sector only, which allows comparison between Canadian and U.S. performance.

Table 6: Percentage Growth in Real GDP per Hour Worked in Canada and the United States, Business Sector

Period	United States	Canada
1969-1979	23.0	27.9
1979-1989	17.1	10.0
1989-1999	21.5	12.1
Last 20 years (1979-1999)	42.2	23.2
Last 30 years (1969-1999)	74.9	57.6

Sources: *2000 Economic Report of the President* (United States) and Statistics Canada (Canada)

This analysis seems somewhat less favourable for Canada and is in line with the Bank of Canada's observation that productivity increased at a slower rate in Canada than in the United States. The table shows that output per hour worked increased almost 60% in Canada between 1969 and 1999 but was still 15 percentage points below growth in the United States.

Between 1979 and 1999, the gap was almost 20 points. It should be noted, however, that the difference stems primarily from the fact that the United States adopted a new method of calculating the GDP in 2000. Consequently, some observers contend that it is not really possible to compare growth in productivity in Canada and the United States. Some even believe that if the methods used by the two countries to calculate GDP were more alike, growth in productivity would have been almost the same in Canada and the United States between 1969 and 1999.

Statistics on productivity in Canada therefore cut both ways: the Canadian economy has certainly benefited from new technologies and freer world trade, but it has probably also shown some weaknesses relative to the U.S. economy, especially in the past decade.

HOUSEHOLD CONSUMPTION AND SAVING

A. Personal Spending and Consumer Credit

A household's after-tax income must be either spent or saved. Consumer spending, i.e., spending by households on goods and services, is the main component of domestic demand. The other two components are: spending by businesses on equipment, tools and furniture; and government spending.

The sustained growth in domestic demand for goods and services has probably stimulated economic growth in recent years. Table 7 shows growth in *per capita* consumer spending (the numbers are adjusted for inflation).

Table 7: Percentage Real Growth in Consumer Spending, Disposable Income and Canadian Consumer Credit

Period	*Per capita* consumer spending (goods and services)	*Per capita* disposable income	*Per capita* consumer credit
1969-1979	35.3	47.6	56.6
1979-1989	18.6	13.7	8.7
1989-1999	11.1	-2.0	20.4
Last 20 years (1979-1999)	31.8	11.4	30.9
Last 30 years (1969-1999)	78.4	64.5	104.9

Source: Statistics Canada

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHÈQUE DU PARLEMENT

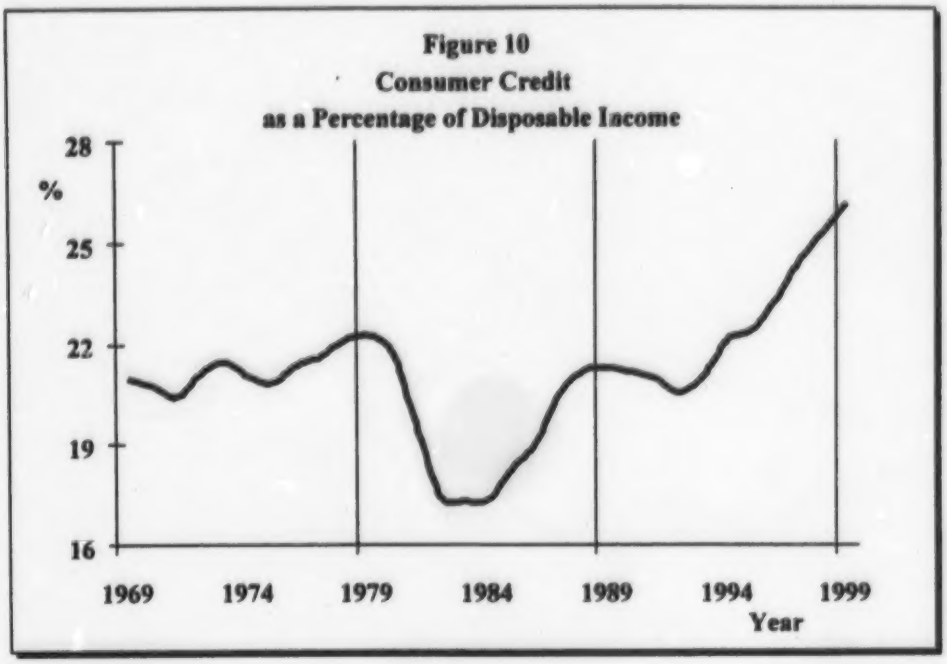
Average real *per capita* spending increased 78% between 1969 and 1999, but only 10% between 1989 and 1999.

The decline in real *per capita* disposable income was shown in Figure 7. Table 7 also shows that *per capita* disposable income adjusted for inflation increased by only just over 11% between 1979 and 1989 and even decreased in the following ten years. What accounts for this fairly significant increase in household consumption when income did not increase much?

One explanation lies in consumer credit, which recorded average real *per capita* increases of 105% between 1969 and 1999, 31% between 1979 and 1999, and 20% between 1989 and 1999. The increase in consumer spending therefore offset the lack of disposable income, particularly in the 1990s. This means that consumer credit is up relative to disposable income (Figure 10).

Consumer credit for individuals and businesses now represents more than 26% of disposable income, the highest level since Statistics Canada began producing that type of data in 1967. The fact that the increased debt load comes on top of the absence of change in disposable income certainly has an impact on household saving, as discussed in the next section.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT



Source: Statistics Canada

Another reason for the increase in consumer spending may be the organization of work in households. Many goods and services can be procured in the marketplace or produced at home. For example, child care, home maintenance (housecleaning, yard work, repairs, etc.), meal preparation, clothing, and financial services are goods and services that can be purchased in the marketplace or provided at home. Because Canadians have considerably increased the number of hours they spend working in the labour force, their income is higher and they have less time to spend on domestic tasks. Owing to the lack of time, some of the things that used to be done or made at home is now purchased. A 1999 study showed that the more people worked outside the home and the more money they earned, the higher the proportion of their income they spent.[11]

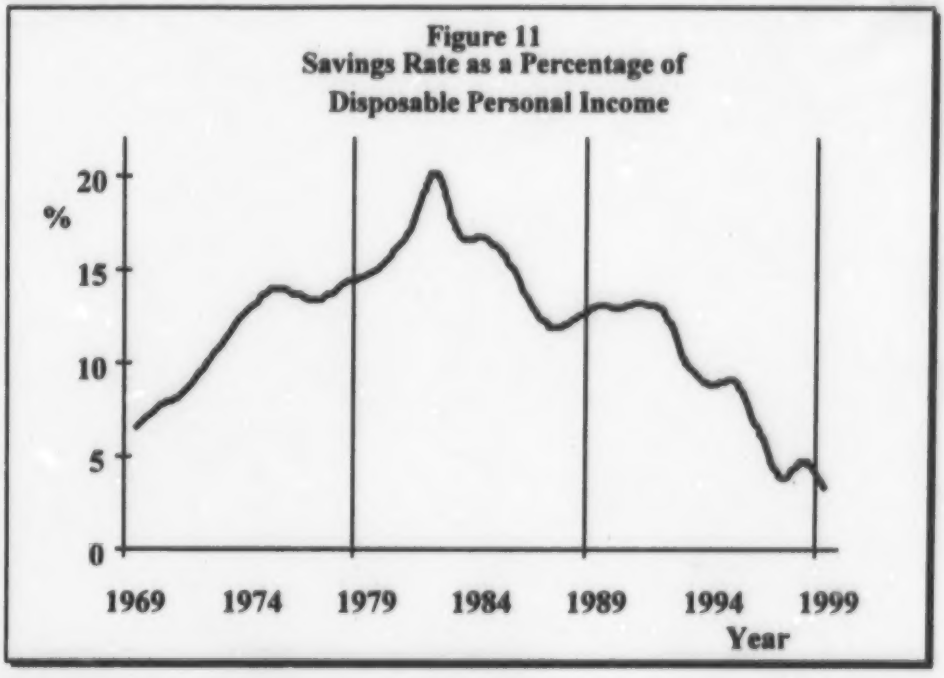
(11) Marianne Baxter and Urban J. Jermin, "Household Production and the Excess Sensitivity of Consumption to Current Income," *The American Economic Review*, September 1999, pp. 903-920.

B. Savings Rate

Over the past 30 years, individual saving increased, peaking in 1982 at more than 20% of after-tax personal income, and then dropped steadily to about 3%, according to Statistics Canada data revised in 2000 (Figure 11).[12]

The decline in saving is probably due in part to the decrease in disposable personal income. However, the peak reached in 1992 also coincided with high inflation rates. This may be further evidence of the adverse effect of inflation on spending and saving decisions, given the growing uncertainty about future income.[13]

Figure 11
Savings Rate as a Percentage of Disposable Personal Income



Source: Statistics Canada

Total domestic savings cover not only individuals, but also corporations and governments. Total domestic savings – which do not include the savings of non-residents –

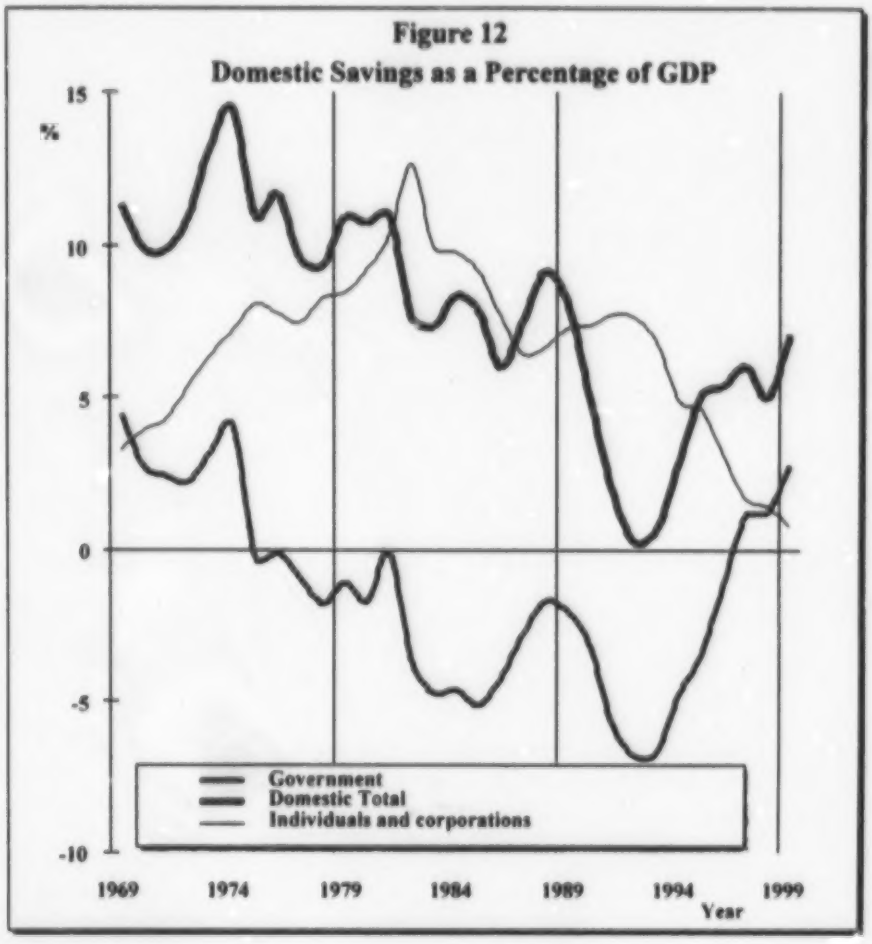
(12) Before that revision, the savings rate for 1999 was 1.4%.

(13) One of several plausible explanations for the relationship between household spending and inflation, reported in Bank of Canada discussion paper 2000-3, entitled "Long-Term Determinants of the Personal Savings Rate: Literature Review and Some Empirical Results for Canada," by Gilles Bérubé and Denise Côté, February 2000. (http://www.bank-banque-canada.ca/publications/working.papers/2000/wp00-3.pdf.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

increased substantially in the second half of the 1990s (Figure 12 – in the interest of readability, savings attributable to companies are not shown).

Figure 12
Domestic Savings as a Percentage of GDP



Source: Statistics Canada

Measured as a percentage of GDP, domestic savings were above 7%, close to the levels reached in the early 1990s. Although individuals were unable to increase their savings for more than 15 years, governments, in contrast, improved their financial situation dramatically. At the end of the 1990s, governments had a budget surplus for the first time in almost 30 years.

It is interesting to compare the saving habits of governments and individuals. Starting in the early 1970s, saving by the public decreased, at a time when governments were beginning to carry deficits but individual saving was increasing considerably. A recession in the early 1980s plunged governments farther into debt and slowed growth in the individual savings

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

rate. Individual saving then peaked and began a steady decline. Governments continued to run up deficits until the recession in the early 1990s made matters far worse, and the federal and provincial governments decided to do what they had to do to stop the erosion of public funds. Stringent budget policies brought about a remarkable change. That change coincided with an increase in the rate of decline in personal saving.

In a sense, personal saving and public saving offset each other. Ultimately, the decline in personal saving in the 1990s must be viewed in light of the sizeable increase in total domestic saving over the same period, and the only real explanation for that increase is the better financial health of governments in Canada.

THE FINANCIAL HEALTH OF GOVERNMENTS IN CANADA

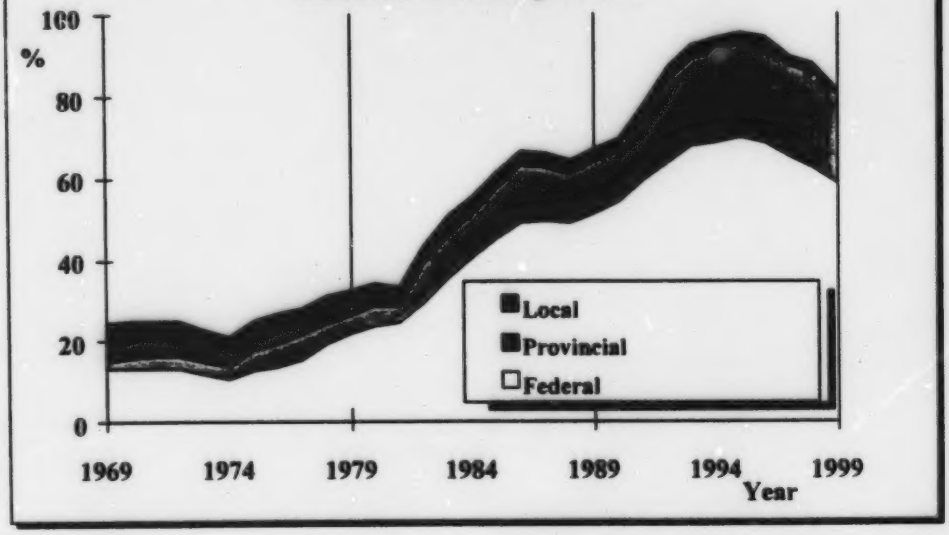
A. Deficit and Debt

The mounting debt of governments in Canada is the result of deficits accumulated over almost the entire three decades. The magnitude of the combined debt of the three levels of government is clearly illustrated by changes in the negative value of their net financial assets (therefore their net liabilities) relative to the GDP (Figure 13).

The advantage of the notion of "net financial assets" is that it is relatively easy to interpret. To fund their activities, governments issue securities that make up the bulk of the financial debt. That debt – or liability – far outstrips the value of the governments' securities and cash – or assets; hence the negative value. New securities, mainly negotiable bonds, have been issued at a much faster pace than old issues have matured; this has significantly increased the negative value of net financial assets, particularly for the federal government.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Figure 13
Negative Value of Net Financial Assets of Governments in Canada as a Percentage of GDP



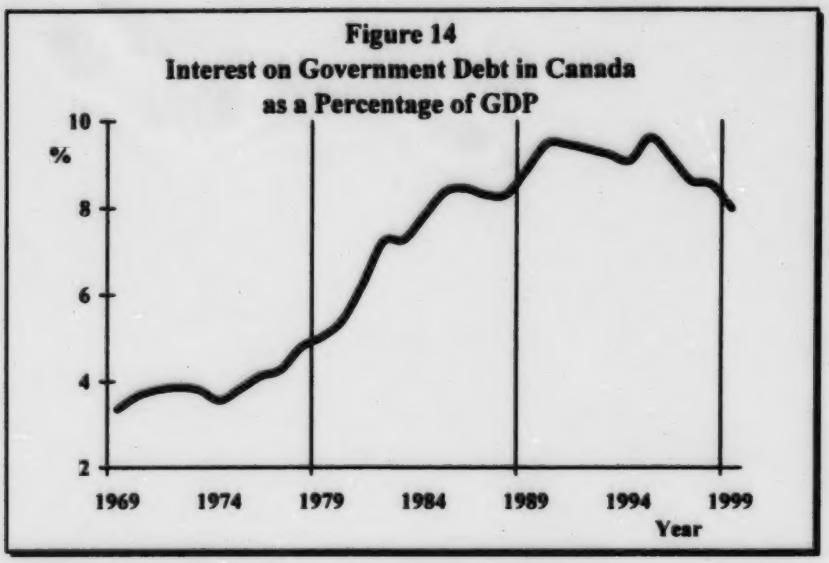
Source: Statistics Canada

The net financial assets of the three levels of governments represented 24.4% of the GDP in 1969. In 1995, the ratio peaked at just over 95%, a level not seen since the period immediately after World War II, when the war effort justified a massive federal government loan. Since then, the strong improvement in the budget situation of the federal and provincial governments – in a context of sustained economic growth – has brought the ratio down to approximately 81%. Despite that drop of almost 14 percentage points, the ratio is still very high, both historically and in relation to the ratios in other G7 countries.

The growing government debt increased the amount of interest paid on outstanding securities, which accounted for most of the interest on the combined public debt of all governments in Canada. The ratio between interest and the GDP rose steadily (Figure 14).

Figure 14 shows how much governments were shackled by interest on the debt. Interest on the public debt was barely more than 3% of the GDP in the 1970s but was almost 10% of the GDP in 1995. As stated earlier, the best economic performance in recent years and the return by most governments to a balanced budget helped ease the burden, bringing it down to 8% of the GDP in 1999.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHÈQUE DU PARLEMENT

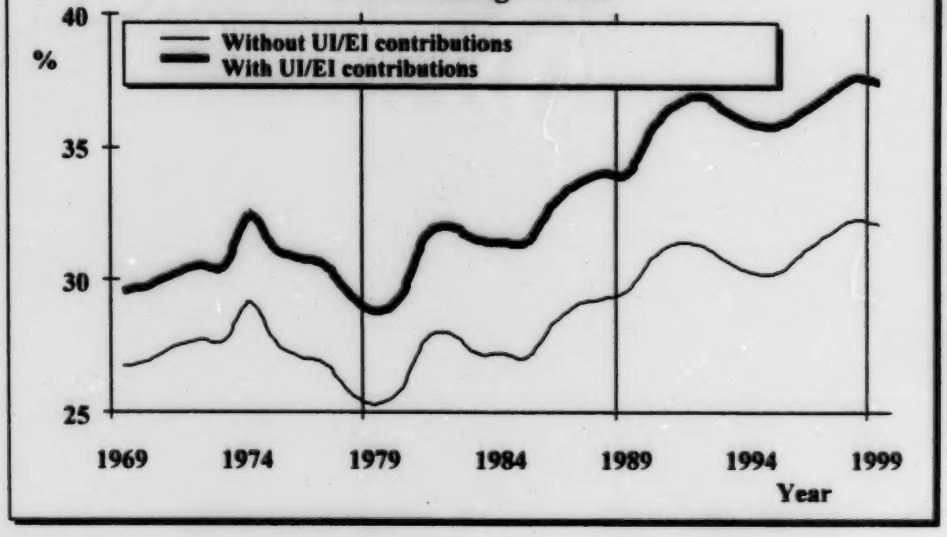


Source: Statistics Canada

To improve their financial situation, governments cut spending and increased taxes, which brought them more revenue. Tax revenue thus represented a steadily increasing share of the GDP (Figure 15).

The proportion was only 26% in 1969, not taking into account contributions to the unemployment/employment insurance plan. Thirty years later, it was more than 32% (37%, if contributions are included). These numbers are consistent with those shown in Figure 6 and confirm the impression among Canadians that an increasing portion of their income is finding its way into government coffers.

Figure 15
Tax Revenue of Governments in Canada as a Percentage of GDP



Source: Statistics Canada

B. Inflation, Public Debt and Conditions Unfavourable to Investment

At the very time the financial situation of governments started to seriously deteriorate in the 1970s, the Canadian economy was grappling with high inflation. As Figure 16 shows, inflation – measured by the annual change in the Consumer Price Index (CPI) – reached its highest levels in the early 1980s.

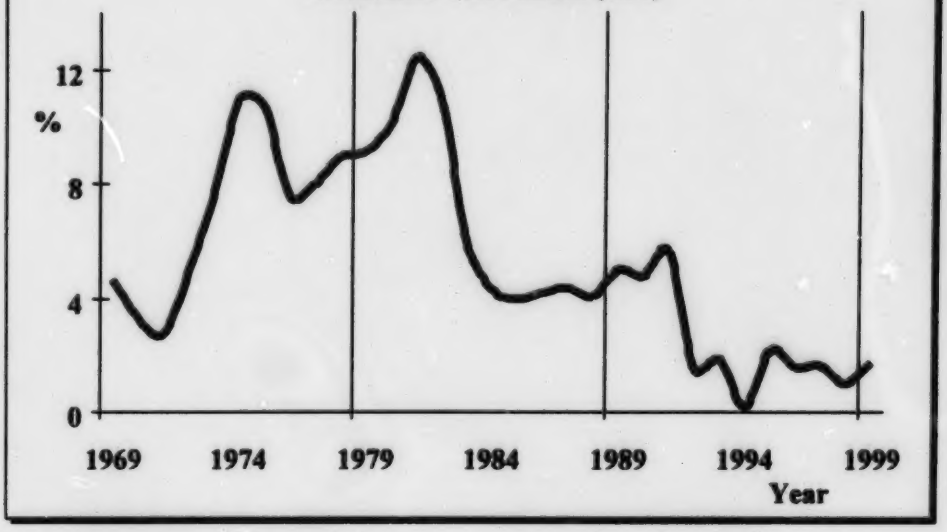
However, it was not until the mid-1990s that growth in overall prices was considered to be under control. The damage caused by high inflation in the 1970s and 1980s is summed up in the following statement: "Businesses and individuals end up spending more time and money either protecting themselves against inflation or trying to benefit from it."[14]

---

(14) Gordon Thiessen, Governor of the Bank of Canada, "The Canadian Economy: Finding the Right Balance," speech to the Kelowna Chamber of Commerce, Kelowna, British Columbia, 15 June 2000.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Figure 16
Average Annual Inflation Rate Based on the Consumer Price Index (CPI)



Source: Statistics Canada

Inflation is a serious problem, particularly because of the adverse effect it has on long-term decisions related to saving – as discussed earlier – or corporate investment:

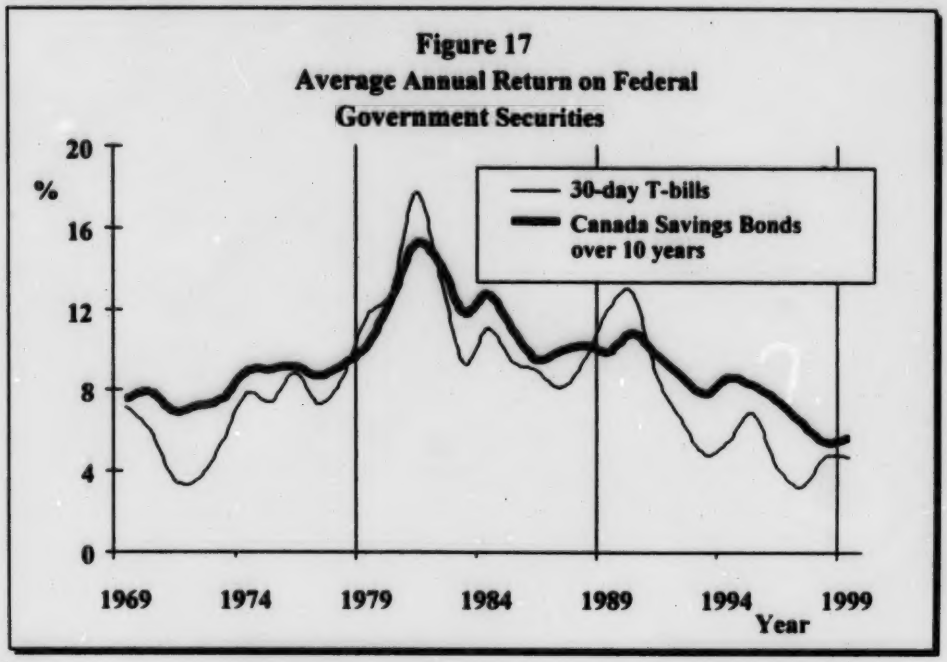
- consumers tend to save more in order to protect themselves against the uncertainty of their future income;
- businesses make bad investment decisions because of uncertainty about future expenditures related to capital projects; and
- investors tend to become leery of governments, especially governments that always carry a deficit (the federal government, the sole issuer of currency, may be suspected of trying to pay off its debt by issuing more currency, thereby driving inflation up).

An even more important factor is that uncertainty about future inflation and projected high inflation rates create upward pressure on nominal interest rates, which is bad for investment.

The negotiable securities already issued by the federal government to pay off its growing debt became less attractive to institutional vendors, which pushed up their return or kept it high (Figure 17). Again, the result was higher interest rates. In other words, the increase in public debt and high inflation resulted in much lower borrowing costs for capital projects, which in turn discouraged productive investment, corporate investment in particular.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHÈQUE DU PARLEMENT

Figure 17
Average Annual Return on Federal Government Securities

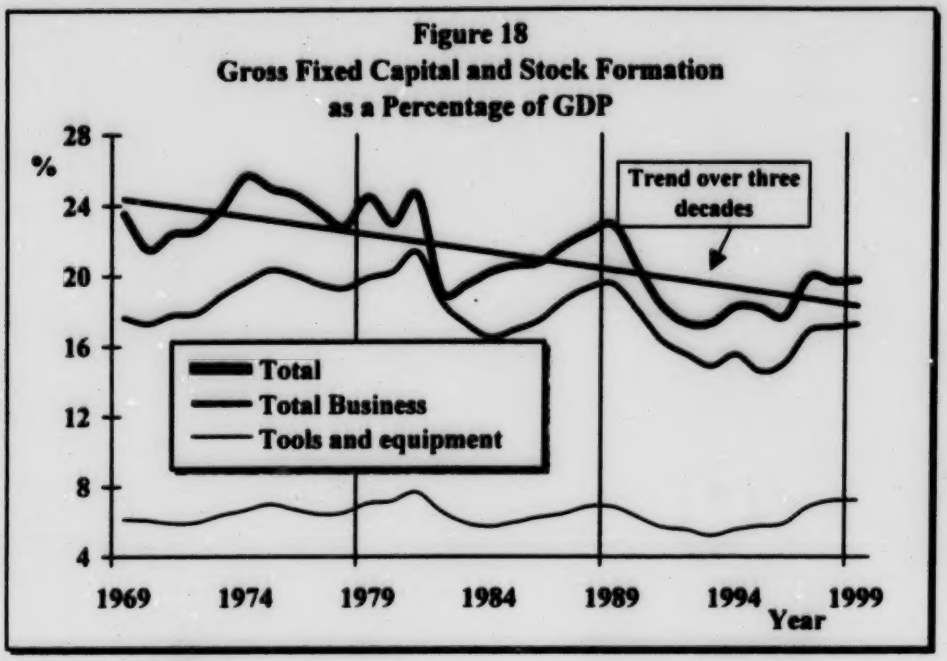


Source: Bank of Canada

The unfavourable investment climate created by inflation and the subsequent deep budget cuts – which led to a decrease in spending on goods, equipment and infrastructure in the public sector – led to a drop in investment in Canada between 1969 and 1999. Figure 18 shows the decline in investment or "gross fixed capital formation," i.e., spending which increases capital stock or fixed assets like equipment, as a percentage of the GDP.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Figure 18
Gross Fixed Capital and Stock Formation as a Percentage of GDP



Source: Statistics Canada

Public and private investment in Canada relative to the GDP was approximately 24% in the 1970s but never climbed above 20% between 1989 and 1999. Moreover, the sharp drop in public investment during the recession in the early 1980s never really offset the subsequent rebound in private investment, which was not affected by the recession in the early 1990s. In fact, the ratio of private investment dropped even lower in the 1990s and – even with the recovery of private investment that began in earnest in 1997 – was still 17.2% of the GDP in 1999, below the 19.5% reached in 1989.

The fact that investment is not increasing – in fact, barely keeping pace with the normal wear and tear on infrastructures, facilities, equipment and tools[15] – creates an atmosphere that is not very conducive to productivity, yet is an essential requirement for sustained economic growth. This unfavourable situation, coupled with the enormous fiscal pressure needed to resolve the budget deficit, accounts in part for the lower performance – compared to the United States – of the Canadian economy and Canadian productivity in the 1990s.

---

(15) Or "depreciation," roughly measured by amortization.

CONCLUSION

The period from 1969 to 1999 was dominated by declining economic performance and poor financial health, particularly in the public sector. This poor overall performance translated over the long term into a decline in Canadians' standard of living and productivity.

However, value-creating mechanisms underwent major structural changes, in particular the transition from an industrial economy to a knowledge-based economy. The period was also marked by a significant increase in the time families spend working in the labour force.

The adjustments made to the structure of the Canadian economy in order to deal with global competition and improve the financial situation of governments brought a happier end to the 1990s, which had got off to a very bad start because of the problems that had accumulated over the previous 20 years. John McCallum described the 1990s as a *decadis horribilis*,[16] but the high note on which the decade ended certainly suggests good things ahead for the Canadian economy.

The task now is to determine whether governments will continue to perform well financially despite such factors as mounting pressure on health care costs as a result of population aging.[17] The effect of that pressure and the path productivity takes in the next decade will determine whether the current optimism is warranted.

---

(16) The Royal Bank's chief economist was playing on a statement by Her Majesty the Queen when he commented on the drop in real *per capita* disposal income ("Will Canada matter in 2020?" *Current Analysis Reports* (Royal Bank of Canada economic bulletin), May 2000, p. 4 (http://www.banqueroyale.com/economie/marche/pdf/can2020f.pdf).

(17) In the August 2000 issue of its bulletin entitled *The Fiscal Balance in Canada* (http://www.fin.gc.ca/fiscbal/fiscbal_f.pdf), the Department of Finance of Canada wrote, "Both levels of government will face increased future spending pressures as a result of population ageing." (p. 15), and noted that in the 1999-2000 fiscal year, the federal and provincial governments recorded the first budget surplus, based on the public accounts, in at least 30 years (p. 3).

PRB 01-5F

Library of Parliament
Bibliothèque du Parlement

L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE AU CANADA : LES TROIS DERNIÈRES DÉCENNIES (1969-1999)

Alexandre Laurin
Jean Soucy
Division de l'économie

Le 8 août 2000

PARLIAMENTARY RESEARCH BRANCH
DIRECTION DE LA RECHERCHE PARLEMENTAIRE

La Direction de la recherche parlementaire de la Bibliothèque du Parlement travaille exclusivement pour le Parlement, effectuant des recherches et fournissant des informations aux parlementaires et aux comités du Sénat et de la Chambre des communes. Entre autres services non partisans, elle assure la rédaction de rapports, de documents de travail et de bulletins d'actualité. Les attachés de recherche peuvent en outre donner des consultations dans leurs domaines de compétence.

N.B. Dans ce document, tout changement d'importance fait depuis la dernière publication est indiqué en **caractère gras.**

THIS DOCUMENT IS ALSO PUBLISHED IN ENGLISH

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

TABLE DES MATIÈRES

Page

TABLE DES GRAPHIQUES ET DES TABLEAUX ii

INTRODUCTION 1

CROISSANCE ÉCONOMIQUE 2

EMPLOI, RÉMUNÉRATION ET REVENU DU TRAVAIL 5

LE MARCHÉ DU TRAVAIL ET LA PRODUCTIVITÉ 9

A. Changement structurel dans le marché du travail 9

B. Hausse de la productivité 12

CONSOMMATION ET ÉPARGNE DES MÉNAGES 16

A. Dépenses personnelles et crédit à la consommation 16

B. Taux d'épargne 19

SANTÉ FINANCIÈRE DES ADMINISTRATIONS PUBLIQUES AU CANADA 21

A. Déficit et dette 21

B. Inflation, dette publique et contexte défavorable à l'investissement 24

CONCLUSION 28

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

TABLE DES GRAPHIQUES ET DES TABLEAUX

Page

GRAPHIQUES

Graphique 1 – Taux de croissance de l'économie canadienne, période 1969-1999, mesuré en variation annuelle du PIB, dollars 1992 2

Graphique 2 – PIB réel par habitant 3

Graphique 3 – Taux de chômage, moyenne par décennie, en pourcentage de la population active 5

Graphique 4 – Taux d'activité, moyenne annuelle, en pourcentage de la population âgée de 15 ans et plus 6

Graphique 5 – Revenu moyen du travail par heure, en dollars de 1992 7

Graphique 6 – Part des impôts directs (avec et sans cotisations sociales) sur le revenu personnel 8

Graphique 7 – Revenu personnel disponible en termes réels, par habitant 9

Graphique 8 – Nombre d'ordinateurs par 1 000 habitants 13

Graphique 9 – Évolution de la productivité comme mesurée par le PIB en dollars 1992 par heure travaillée (1992 = 100) 14

Graphique 10 – Crédit à la consommation en pourcentage du revenu disponible 18

Graphique 11 – Taux d'épargne, en pourcentage du revenu personnel disponible 19

Graphique 12 – Épargne domestique, en pourcentage du PIB 20

Graphique 13 – Négatif des actifs financiers nets des administrations publiques au Canada, en pourcentage du PIB 22

Graphique 14 – Intérêts sur la dette des gouvernements au Canada, en pourcentage du PIB 23

Graphique 15 – Revenus fiscaux des administrations publiques au Canada, en pourcentage du PIB 24

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Page

Graphique 16 – Taux d'inflation, basé sur l'indice des prix à la consommation (IPC), moyenne annuelle 25

Graphique 17 – Taux de rendement sur les titres du gouvernement fédéral, moyenne annuelle 26

Graphique 18 – Formation brute en capital fixe et stock, en pourcentage du PIB 27

TABLEAUX

Tableau 1 : Croissance du PIB réel au Canada de 1969-1999, en pourcentage 4

Tableau 2 : Évolution du temps alloué au travail rémunéré dans les familles canadiennes 10

Tableau 3 : Croissance des heures totales travaillées et de la population au Canada, en pourcentage 11

Tableau 4 : Croissance des heures totales travaillées au Canada, par grand secteur d'activité, en pourcentage 12

Tableau 5 : Croissance de la productivité au Canada, en pourcentage 15

Tableau 6 : Croissance du PIB réel par heure travaillée au Canada et aux États-Unis, secteur des entreprises, en pourcentage 15

Tableau 7 : Croissance réelle de la consommation, du revenu disponible et du crédit des ménages canadiens, en pourcentage 17

CANADA
LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHÈQUE DU PARLEMENT

L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE AU CANADA : LES TROIS DERNIÈRES DÉCENNIES (1969-1999)

INTRODUCTION

Dans une allocution prononcée devant la Chambre de commerce régionale de Sainte-Foy en avril 2000, le gouverneur de la Banque du Canada, Gordon Thiessen, a souligné l'importance qu'avait prise, au début des années 90, le besoin de régler « les problèmes qui avaient nui à la tenue de [l'économie canadienne] durant la majeure partie des années soixante-dix et quatre-vingt »[1].

Un simple examen de l'évolution de quelques-unes des variables les plus importantes de l'économie canadienne au cours des trois dernières décennies permet de mieux comprendre les propos du gouverneur. Tout le long de cette période, de profonds bouleversements ont modifié la structure même de l'économie canadienne. Alors que plusieurs de ces changements ont stimulé l'activité économique au pays, la détérioration marquée de la situation financière des administrations publiques – tant fédérale que provinciales – a eu l'effet contraire, entraînant un déclin graduel de la santé économique nationale.

Depuis quelques années, l'économie canadienne connaît une amélioration notable, qui coïncide avec le redressement des finances publiques des différents ordres de gouvernement. En outre, la situation économique actuelle des ménages canadiens, dans un contexte de croissance économique soutenue et d'inflation faible, augure bien pour les prochaines années. Bref, la situation actuelle est bien différente du marasme financier des vingt dernières années.

Ce document analyse brièvement l'évolution de l'économie canadienne depuis une trentaine d'années – c'est-à-dire de 1969 à 1999. Les variables étudiées se rapportent surtout

---

(1) Gordon Thiessen, « La voie à suivre pour assurer la prospérité future de l'économie canadienne », allocution prononcée devant la Chambre de commerce régionale de Sainte-Foy, Québec, 26 avril 2000.

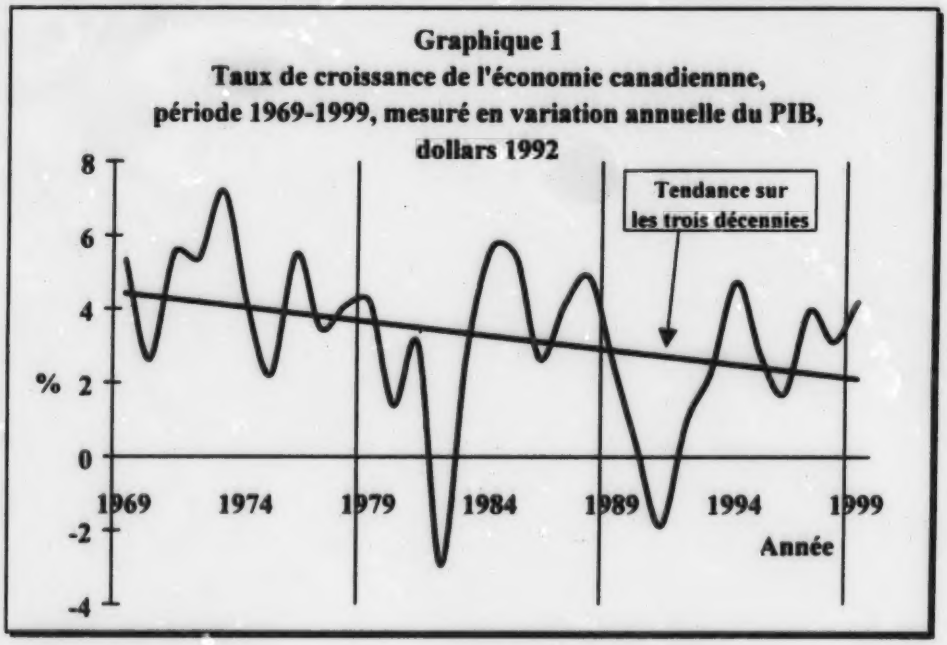
LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHÈQUE DU PARLEMENT

à la production nationale, aux revenus, au marché du travail, à la productivité, à la consommation, à l'épargne, à la situation financière des administrations publiques et à l'investissement en général. Le lien étroit entre niveau de vie et productivité motivera un examen plus attentif de cette dernière[2].

CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Le graphique 1 présente l'évolution de la production nationale, mesurée par la variation du produit intérieur brut (PIB) en termes réels (données corrigées de l'inflation) entre 1969 et 1999.

Graphique 1
Taux de croissance de l'économie canadiennne, période 1969-1999, mesuré en variation annuelle du PIB, dollars 1992



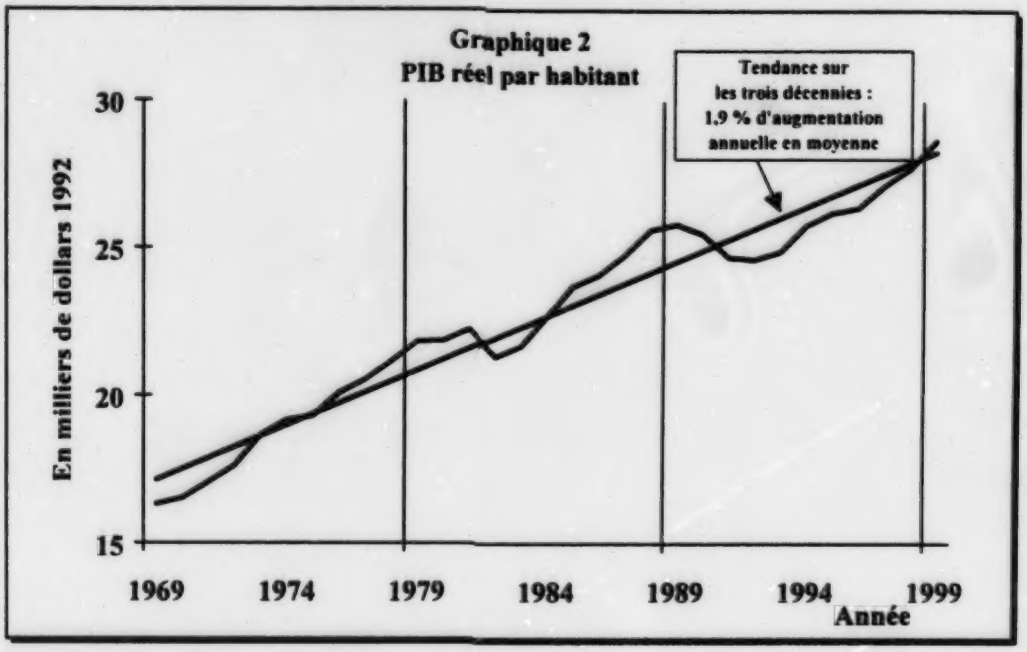
Source : Statistique Canada

(2) Les données utilisées dans cette étude proviennent principalement des *Comptes nationaux des revenus et dépenses* et des *Comptes du bilan national*, documents publiés par Statistique Canada. Elles sont aussi tirées d'autres publications de la même agence, telles que *L'indice des prix à la consommation* et l'*Enquête sur la population active*, ou encore des Statistiques financières de la Banque du Canada.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Des trois décennies qui nous intéressent, seule la première (1969-1979) n'a pas connu de récession majeure[3]. Les deux autres ont chacune été marquées par une récession – la première en 1982 et la seconde en 1991 –, qui a été de mauvais augure dans les deux cas[4].

Afin de tenir compte de la croissance de la population, le PIB réel est divisé par la population totale, ce qui donne le PIB réel par habitant. Cette mesure est fréquemment associée à l'évolution générale du niveau de vie (graphique 2).



Source : Statistique Canada

Le droite qui coupe la courbe du graphique 2 représente la tendance observée au cours des trois décennies. La baisse prononcée enregistrée au début des années 90 a été suivie d'une lente remontée et la courbe n'a rejoint la tendance qu'au cours de 1999. Le graphique illustre à quel point la croissance économique a été insuffisante au début des années 90 pour maintenir le niveau de vie des Canadiens.

---

(3) La croissance du PIB réel a été négative durant deux trimestres de 1979, mais la croissance positive des deux autres trimestres donne une croissance positive pour l'année entière.

(4) Dans leurs prévisions trimestrielles, les économistes principaux de la Banque TD sont parmi ceux, assez nombreux, qui soulèvent cette coïncidence. Voir le *TD Quarterly Economic Forecast* du 22 juin 2000 (http://www.td.com/economics/economic_forecasts/forecasts/qefju00.pdf, en anglais).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Le tableau qui suit complète la vue d'ensemble qu'offrent les deux premiers graphiques en résumant les chiffres pour chacune des trois décennies et toute la période.

Tableau 1 : Croissance du PIB réel au Canada de 1969-1999, en pourcentage

Période	Croissance du PIB réel	Moyenne annuelle	Croissance du PIB réel par habitant	Moyenne annuelle
1969-1979	54,1	4,4	33,8	3,0
1979-1989	33,3	2,9	18,4	1,7
1989-1999	24,1	2,2	11,0	1,0
Vingt dernières années (1979-1999)	65,5	2,6	31,4	1,4
Trente dernières années (1969-1999)	155,0	3,2	75,8	1,9

Source : Statistique Canada

Au cours de la période entière, la valeur réelle des biens et services produits annuellement au Canada a augmenté de 155 p. 100, ce qui, globalement, représente une performance remarquable. Cependant, le taux de croissance de l'économie décroît à mesure que l'on avance dans le temps, passant d'un peu plus de 54 p. 100 dans la première décennie, à 33 p. 100 au cours de la suivante, et à seulement 24 p. 100 durant la dernière.

Les deux colonnes de droite du tableau 1 représentent le PIB réel par habitant, dont le ralentissement est encore plus marqué. En effet, entre 1989 et 1999, cet indicateur du niveau de vie semble avoir stagné, enregistrant une faible croissance de seulement 1 p. 100 par année en moyenne, soit à peine plus de la moitié du gain enregistré au cours de la période précédente, et le tiers seulement de la performance moyenne enregistrée au cours des années 70[(5)].

Les chiffres présentés dans le tableau 1 et les graphiques 1 et 2 indiquent bien que l'économie canadienne s'est très difficilement rétablie après la récession du début des années 90, contribuant au ralentissement de la croissance du niveau de vie au Canada.

---

(5) Dans le bulletin économique trimestriel de la Banque Scotia, l'économiste principale Adrienne Warren, tout en faisant le même constat, ajoute que la performance du PIB par habitant au cours de la dernière décennie dépasse à peine le quart de celle enregistrée au cours des années 60. Voir le *Canadian Quarterly* du 6 juillet 2000 (en anglais seulement).

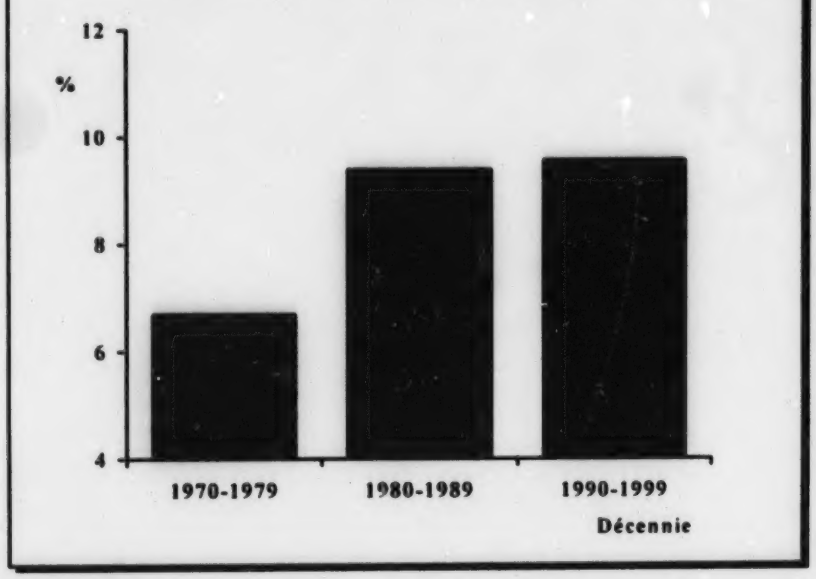
LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

EMPLOI, RÉMUNÉRATION ET REVENU DU TRAVAIL

Nous examinerons maintenant l'évolution de l'emploi et des revenus tirés du travail entre 1969 et 1999. Puisque les salaires et les avantages sociaux dont bénéficient les travailleurs sont généralement considérés comme la principale composante du PIB, cet examen nous aidera à mieux comprendre à la fois les causes du ralentissement économique ainsi que ses effets sur le niveau de vie des travailleurs.

Reflétant avec un certain retard la conjoncture, l'emploi a changé de façon importante au cours des trois dernières décennies. Même s'il est un indicateur imparfait, n'offrant pas toute l'information sur les facteurs qui ont influé sur le marché du travail à travers le temps, le taux de chômage a affiché une tendance clairement à la hausse entre 1969 et 1999 (graphique 3).

Graphique 3
Taux de chômage, moyenne par décennie, en pourcentage de la population active



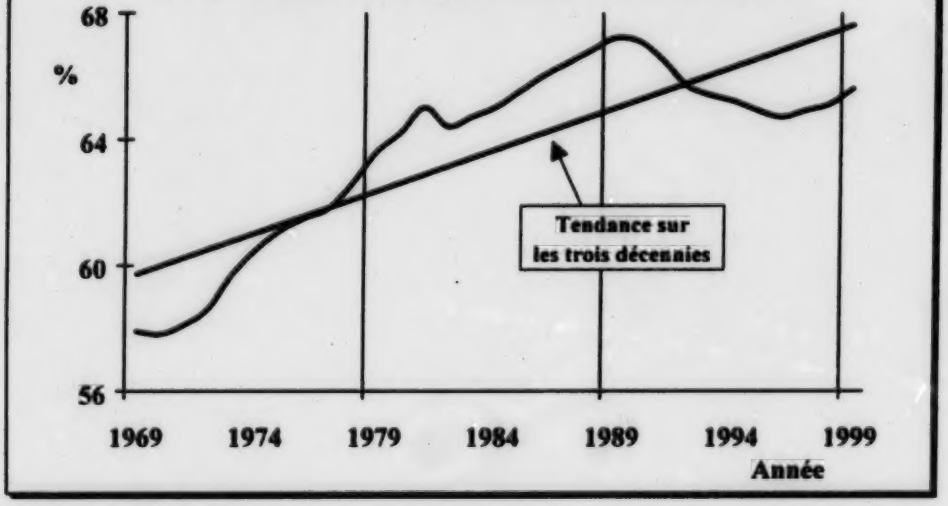
Source : Statistique Canada

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

La moyenne annuelle du taux de chômage est passée d'un peu plus de 4 p. 100 en 1969 à plus de 7 p. 100 en 1999. À deux reprises, au cours des récessions qui ont marqué le début des deux dernières décennies, le taux de chômage a légèrement dépassé 11 p. 100.

Cette performance globale médiocre de l'emploi sur 30 ans s'explique, en partie, par une participation accrue de la population au marché du travail. Alors que les jeunes ont eu tendance à rester plus longtemps aux études qu'auparavant, la participation des conjoints – surtout des femmes – a augmenté considérablement. L'évolution du taux d'activité reflète bien cette situation (graphique 4).

Graphique 4
Taux d'activité, moyenne annuelle,
en pourcentage de la population âgée de 15 ans et plus



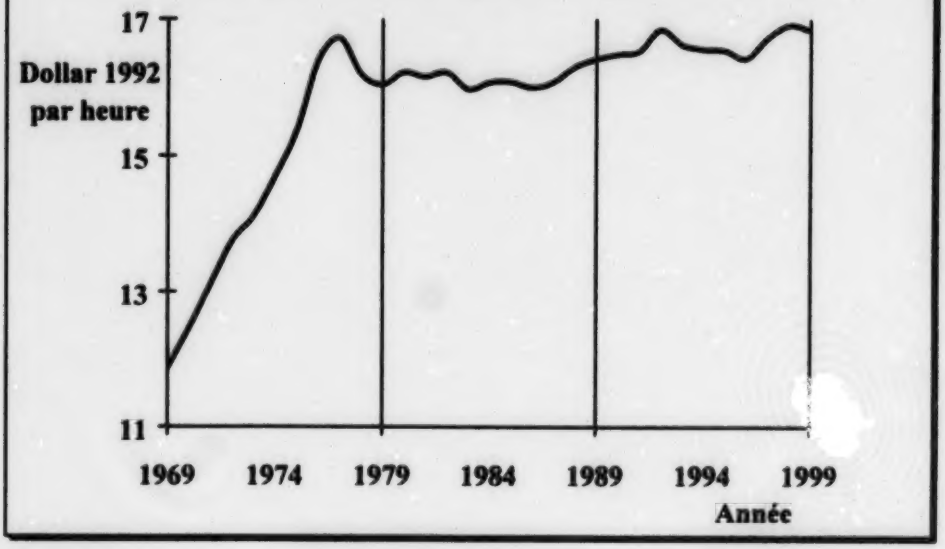
Source : Statistique Canada

Le chômage – la portion insatisfaite de l'emploi – a augmenté, ce qui indique un accroissement des ressources humaines inutilisées sur une longue période, et un niveau de production en deçà de la capacité de l'ensemble des travailleurs.

Une fois cette constatation générale établie, on peut examiner d'autres variables relatives au marché du travail. Dans un premier temps, on peut se demander comment a évolué, en moyenne, la rémunération des travailleurs au cours des trois décennies. Les données de Statistique Canada permettent de constater que le revenu moyen du travail, en dollars de 1992, est demeuré presque constant entre 1979 et 1999, passant de 16,04 $ de l'heure en 1979 à 16,84 $ en 1999. Le salaire réel n'a pas augmenté depuis 1976, et il n'a jamais dépassé 17 $ l'heure, toujours en dollars de 1992 (graphique 5).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Graphique 5
Revenu moyen du travail par heure, en dollars de 1992

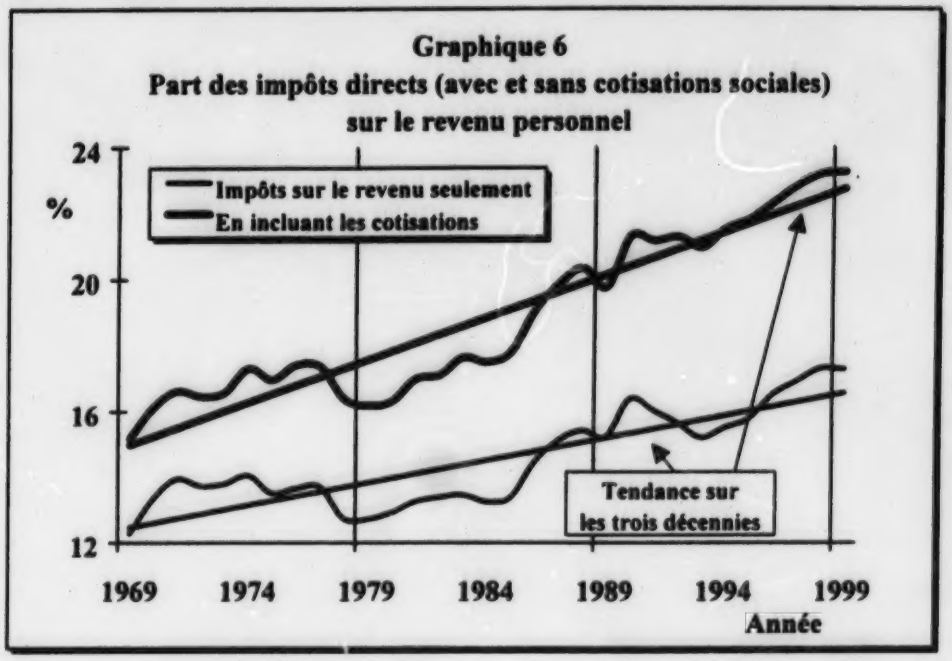


Source : Statistique Canada

La production de l'économie canadienne a enregistré une augmentation annuelle moyenne de 2,6 p. 100 entre 1979 et 1999, mais cette croissance n'a pas été accompagnée d'une augmentation similaire de la rémunération réelle moyenne des travailleurs. La conjonction de ce phénomène et des politiques fiscales restrictives appliquées au cours des années 90 – qui se sont traduites par des charges fiscales plus élevées – explique la perception populaire selon laquelle le niveau de vie aurait diminué au Canada.

Le graphique 6 montre la part croissante que les impôts directs ont prélevée sur le revenu personnel des Canadiens. De 1969 à 1999, la part des impôts directs sur le revenu personnel est passée de 12 à 17 p. 100 – ou de 15 à 23 p. 100, si l'on tient compte des cotisations sociales telles que l'assurance emploi (auparavant l'assurance chômage).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

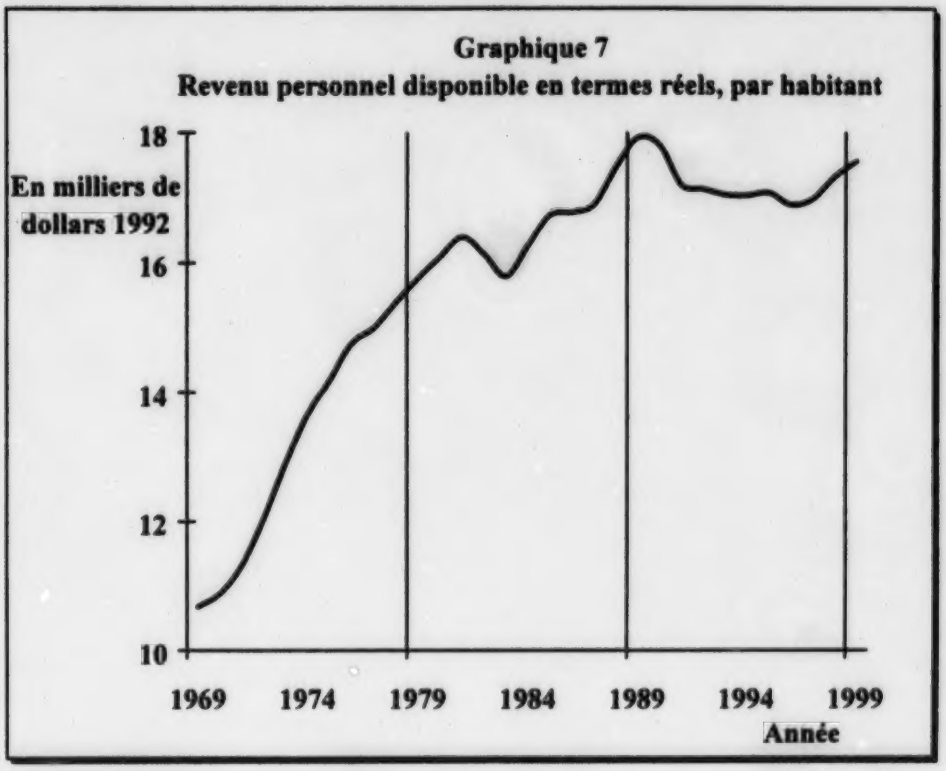


Source : Statistique Canada

Bref, la croissance anémique des salaires et l'augmentation des impôts ont eu pour résultat une piètre performance du revenu personnel disponible (après impôts) par habitant en termes réels. Au cours des trois décennies, le revenu annuel après impôt par habitant, compte tenu de l'inflation, n'a jamais dépassé 18 000 dollars en valeur de 1992.

Le ralentissement de la croissance du revenu disponible par habitant a commencé vers la fin des années 70, et la récession de 1981-1982 – considérée comme la pire période de ralentissement économique depuis la Grande Crise des années 30 – a fortement infléchi la performance de cette variable, qui a connu un déclin marqué. Les bénéfices de la reprise subséquente, menant au sommet atteint en 1989, ont tout simplement été éliminés au cours des années 90. Malgré une légère remontée depuis 1997, le revenu disponible réel par habitant demeure, en 1999, inférieur au sommet atteint dix ans auparavant, et il aurait été plus faible encore sans les paiements de transfert versés aux ménages, par exemple les prestations d'assurance emploi/assurance chômage (graphique 7).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT



Source : Statistique Canada

LE MARCHÉ DU TRAVAIL ET LA PRODUCTIVITÉ

Alors que l'augmentation des impôts et la stagnation des salaires et de l'emploi ont affaibli la santé économique des Canadiens, d'autres facteurs ont joué en sens contraire, par exemple les changements structurels du marché du travail et de la technologie, ainsi que la demande de biens de consommation. Ils feront l'objet de la présente section et des sections suivantes.

A. Changements structurels du marché du travail

Autrefois dans la majorité des ménages, seul le chef de famille était actif à temps plein sur le marché du travail, alors que le conjoint consacrait la plus grande partie de son temps à des occupations relatives à la famille et non rénumérées sur le marché. Or, l'organisation du travail au sein des ménages canadiens a subi d'importantes transformations depuis les années 60.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Les ménages canadiens – plus particulièrement durant les années 60, 70 et 80 – ont augmenté le temps qu'ils consacrent aux occupations rémunérées sur le marché du travail. Le tableau 2 résume cette évolution entre 1971 et 1994, une période qui représente bien les trois dernières décennies et au cours de laquelle le temps alloué par les familles au travail rémunéré a augmenté de 20 p. 100 en moyenne. Les chefs de famille (surtout des hommes) ont peut-être légèrement réduit, en moyenne, le temps qu'ils passent sur le marché du travail, mais leurs conjoints – surtout des femmes – ont plus que doublé le leur.

Tableau 2 : Évolution du temps alloué au travail rémunéré dans les familles canadiennes

Année	Heures moyennes hebdomadaires allouées au marché du travail*			Variation (en %)		
	Chef de famille	Conjoint(e)	Ensemble (famille)	Chef	Conjoint(e)	Ensemble (famille)
1971	41,4	11,7	53,1	–	–	–
1994	38,6	25,1	63,7	-7 %	115 %	20 %

* Les familles qui n'ont rapporté aucune heure de travail ou composées uniquement d'un chef (sans conjoint) ne sont pas incluses dans l'échantillon qui a servi au calcul des moyennes.

Source : Statistique Canada, Enquête sur les finances des consommateurs, 1971, 1994.

En revanche, un examen des données sur les *travailleurs individuels* au Canada ne révèle aucune augmentation des heures de travail moyennes, mais plutôt une légère diminution[6]. Or, cette statistique peut s'avérer trompeuse puisque les *ménages* canadiens ont sensiblement augmenté le temps qu'ils consacrent au travail rémunéré.

Le tableau 3 montre la croissance – 63,4 p. 100 – des heures totales travaillées annuellement par l'ensemble des Canadiens entre 1969 et 1999. Entre 1979 et 1999, cette croissance était de 34,1 p. 100. Une telle croissance a sans aucun doute contribué fortement à l'augmentation du niveau de la production nationale, et donc également à celle du PIB réel (voir le tableau 1).

Il est intéressant de noter que le taux de croissance enregistré entre 1989 et 1999 – 10,4 p. 100 – est moins de la moitié de celui qui avait été enregistré au cours la période

(6) À titre d'exemple, la semaine de travail du travailleur canadien typique est passée de 39 à 37,4 heures en moyenne entre 1976 à 1998.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

précédente – 21,5 p. 100 – même si la population a augmenté de près de 12 p. 100. En conséquence, le rythme de croissance de l'emploi a été inférieur à celui de la population au cours de la dernière décennie. La quasi-absence de progrès du PIB réel par habitant pour cette période s'explique donc par la très faible performance de l'emploi, qui a progressé moins rapidement que l'augmentation de la population. Cette constatation cadre avec les chiffres relatifs au taux de chômage et au taux d'activité. De 1989 à 1999, la production par heure travaillée a tout de même progressé de 10 p. 100, une excellente performance, sans laquelle le PIB par habitant aurait évidemment diminué.

Tableau 3 : Croissance des heures totales travaillées et de la population au Canada, en pourcentage

Période	Heures travaillées	Population
1969-1979	21,8	15,1
1979-1989	21,5	12,6
1989-1999	10,4	11,9
Vingt dernières années (1979-1999)	34,1	26,0
Trente dernières années (1969-1999)	63,4	45,1

Source : Statistique Canada

Le lent développement économique des dernières années, par rapport aux périodes précédentes, est attribuable au temps qu'a exigé la reprise de l'emploi après la récession du début des années 90. Cela tient peut-être aux nombreuses suppressions de postes dans le secteur public durant cette période, au vieillissement de la population ou tout simplement à une baisse de l'offre de nouveaux emplois dans le secteur privé. Il est également possible que la main d'œuvre ait augmenté trop rapidement – compte tenu de la conjoncture – au cours des périodes précédentes, lorsque les ménages ont décidé de consacrer plus de temps aux occupations rémunérées, créant ainsi un surplus de main d'œuvre disponible.

Il convient de souligner que la plupart des nouveaux emplois ont été créés dans les industries productrices de services (tableau 4) : le nombre d'heures travaillées dans le secteur des biens n'a que très légèrement augmenté, alors que, dans le secteur des services, il a doublé en presque trente ans (les données les plus récentes sont de 1996). De surcroît, la récession du début des années 90 a durement touché l'emploi dans le secteur des biens, alors que les services

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHÈQUE DU PARLEMENT

– y compris l'ensemble des administrations publiques et des services gouvernementaux – ont affiché une bien meilleure performance.

Tableau 4 : Croissance des heures totales travaillées au Canada, par grand secteur d'activité, en pourcentage

Période	Biens	Services
1969-1979	7,3	38,2
1979-1989	8,2	28,5
1989-1996	-6,8	8,5
1979-1996	0,8	39,4
1969-1996	8,2	92,6

Source : Statistique Canada

La nouvelle dominance des industries productrices de services – phénomène également appelé « tertiairisation de l'économie » – constitue une caractéristique majeure de la croissance économique des dernières décennies. La tertiairisation de l'activité économique au Canada est le reflet du changement de relations entre les méthodes matérielles et immatérielles de production et de destruction de valeur : la transition d'une économie industrielle vers une économie du savoir. Ces transformations contribuent à ce que les économistes appellent des « changements structurels », c'est-à-dire des modifications fondamentales des processus de production, causées à la fois par les progrès technologiques et les changements qui touchent la main-d'œuvre et les habiletés. Cela s'est traduit, en partie, par des restructurations d'entreprises, un processus qui a été favorisé en partie par la déréglementation d'industries-clés à partir des années 80 et qui s'est accéléré au cours des années 90, comme l'a signalé la plus récente enquête du département des Recherches de la Banque du Canada[7]. Tous ces bouleversements devraient avoir une incidence directe sur la productivité.

B. Hausse de la productivité

Le terme « productivité » désigne généralement une mesure de l'efficacité des facteurs de production – tels que la main-d'œuvre, le capital ou plus récemment la technologie – pour ce qui est de produire des biens et services dans une économie. L'éducation et la formation

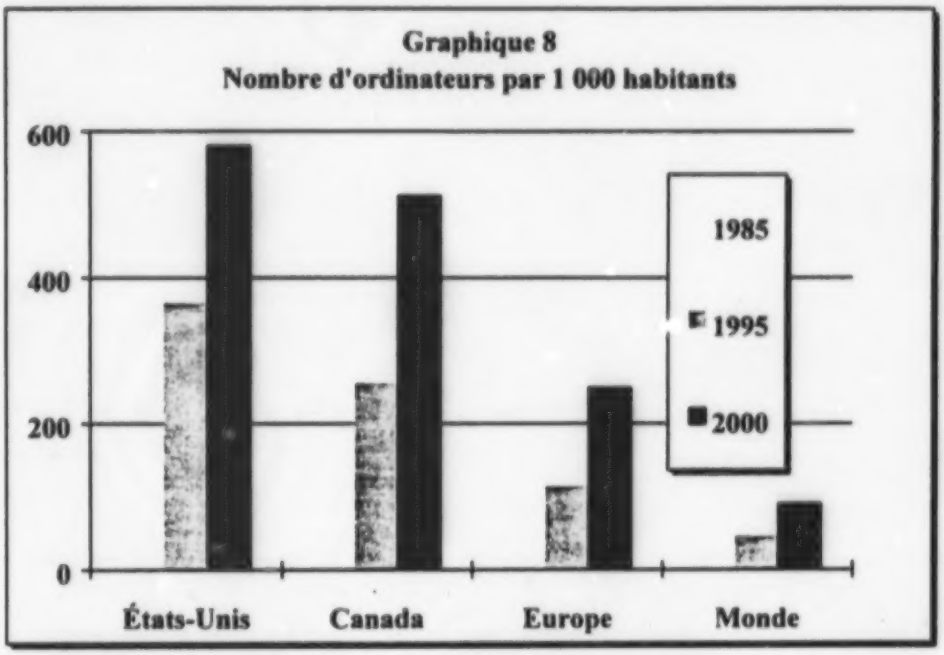
(7) Article paru dans le numéro d'été 2000 de la *Revue de la Banque du Canada*, et dont un résumé est affiché sur le site suivant : http://www.banqueducanada.ca/fr/revue/revlis-f.htm#00-3-b.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHÈQUE DU PARLEMENT

de la main-d'œuvre, l'accumulation du capital et la capacité d'absorption de nouvelles technologies sont autant de facteurs qui favorisent l'augmentation de la productivité et à l'égard desquels le Canada a affiché une bonne performance entre 1969 et 1999.

La plupart des entreprises canadiennes – du moins les entreprises du savoir – ont fait des nouvelles technologies de l'information et des communications un élément central de leur production. De plus, plusieurs ont également contribué au développement et à l'explosion technologique des dernières années. Le Canada est un leader mondial dans l'utilisation des nouvelles technologies, comme en témoignent les statistiques sur l'utilisation des ordinateurs par habitant, selon lesquelles le Canada se classe parmi les cinq premiers d'année en année (graphique 8).

Graphique 8
Nombre d'ordinateurs par 1 000 habitants



Source : Computer Industry Almanac, Inc.

Une étude spéciale de Statistique Canada réalisée en 1999[8] a démontré que la croissance de la productivité au Canada a été similaire à celle observée aux États-Unis, et ce, au cours des 40 dernières années. (Cette performance relativement bonne ne peut toutefois occulter le fait, par exemple, que le Canada réussit moins bien dans certains domaines reliés à la haute

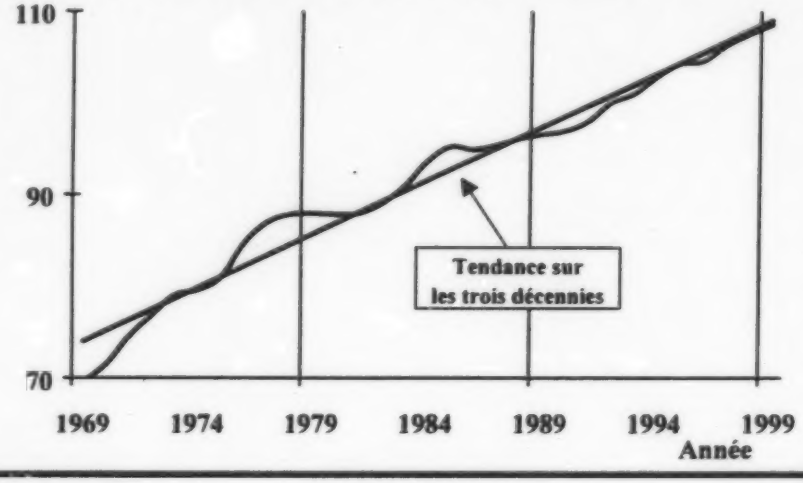
(8) J. Baldwin, J.-P. Maynard et J.S. Wells, « Croissance de la productivité au Canada et aux États-Unis », *L'observateur économique canadien*, Statistique Canada, Ottawa, septembre 1999.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

technologie, comme celui des dépenses en équipement de communication[9].) Par contre, le Rapport sur la politique monétaire de mai 2000 de la Banque du Canada mentionne que la performance canadienne au chapitre de la productivité a été plutôt terne devant celle des américains au cours des années 90[10]. Toutefois, les autorités monétaires partagent un optimisme prudent relativement aux conditions globales d'une meilleure productivité au cours des années à venir.

L'évolution du PIB réel par heure travaillée – communément appelé « productivité du travail » – est un indicateur utilisé pour mesurer le degré de compétitivité de l'économie (graphique 9). Cependant, cette mesure de productivité reflète aussi les variations des autres facteurs de production tels que la quantité et la qualité du capital.

Graphique 9
Évolution de la productivité comme mesurée par le PIB en dollars 1992 par heure travaillée (1992 = 100)



Source : Statistique Canada

(9) Les forces et les faiblesses du Canada par rapport aux États-Unis en ce qui concerne la haute technologie actuelle sont résumées dans « Les défis que pose l'évolution rapide de la technologie : se mettre à l'heure des Jetsons », numéro spécial du *Moniteur micro-économique*, publié par la Direction générale de l'analyse de la politique micro-économique d'Industrie Canada (http://strategis.ic.gc.ca/pics/raf/sp99q4_f.pdf).

(10) Consulter la note technique 2, page 25 (http://www.bank-banque-canada.ca/french/pdf/mpr0500-f.pdf).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Malgré un ralentissement récent par rapport à la tendance pour la période, le niveau de production par heure travaillée a augmenté de plus de 50 p. 100 entre 1969 et 1999 (tableau 5), ce qui témoigne d'une augmentation assez soutenue de la productivité du travail au Canada. Il s'agit là d'une performance étonnante, compte tenu de l'accélération du rythme des changements structurels qui se sont opérés dans l'économie au cours de ces années.

Tableau 5 : Croissance de la productivité au Canada, en pourcentage

PIB réel (dollar 1992) par heure travaillée		Productivité multifactorielle*	
1969-1979	25,6	1967-1977	21,7
1979-1989	8,8	1977-1987	4,8
1989-1999	10,2	1987-1997	6,3
Total	50,6	Total	35,6

* L'indice de productivité multifactorielle mesure la partie de la croissance du PIB réel qui est supérieure à la somme de la croissance du travail et du capital. Cette mesure capte donc des effets indirects comme l'éducation et la technologie.

Source : Statistique Canada

La deuxième rubrique du tableau est la croissance de la productivité « multifactorielle », une autre mesure qu'utilise Statistique Canada. Il s'agit de la partie de la croissance de la production qui n'est pas expliquée par la main-d'œuvre, le capital ou d'autres intrants intermédiaires, mais plutôt par des facteurs tels que la technologie, les changements organisationnels en entreprise, le capital humain, etc. Encore une fois, le Canada fait bonne figure avec une croissance de 11,4 p. 100 de 1977 à 1997, et de 35,6 p. 100 de 1967 à 1997.

Dans le tableau 6, la productivité du travail est calculée uniquement pour le secteur des entreprises, ce qui permet de comparer les performances du Canada et des États-Unis.

Tableau 6 : Croissance du PIB réel par heure travaillée au Canada et aux États-Unis, secteur des entreprises, en pourcentage

Période	États-Unis	Canada
1969-1979	23,0	27,9
1979-1989	17,1	10,0
1989-1999	21,5	12,1
Vingt dernières années (1979-1999)	42,2	23,2
Trente dernières années (1969-1999)	74,9	57,6

Sources : *2000 Economic Report of the President* (États-Unis) et Statistique Canada (Canada)

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Cette analyse semble un peu moins favorable pour le Canada et rejoint la constatation faite par la Banque du Canada, selon laquelle la productivité aurait augmenté moins rapidement au Canada qu'aux États-Unis. Le tableau indique que la production par heure travaillée a augmenté de près de 60 p. 100 au Canada entre 1969 et 1999, mais que cette performance est inférieure de plus de 15 points de pourcentage à celle des États-Unis. Au cours de la période 1979-1999, cet écart se situerait même à près de 20 points. Il faut noter, cependant, que cet écart tient principalement au fait que les États-Unis ont adopté une nouvelle méthode de calcul du PIB en 2000. Par conséquent, certains observateurs sont d'avis qu'il n'est pas vraiment possible de comparer la croissance de la productivité au Canada et aux États-Unis. D'aucuns croient même que si les méthodes adoptées par les deux pays pour le calcul du PIB étaient plus semblables, la croissance de la productivité aurait été à peu près la même au Canada et aux États-Unis entre 1969 et 1999.

Les statistiques sur la productivité au Canada suggèrent donc un bilan mitigé : l'économie canadienne a certes profité des nouvelles technologies et de la libéralisation du commerce mondial, mais elle a probablement aussi montré certaines faiblesses par rapport à celle des États-Unis, surtout au cours de la dernière décennie.

CONSOMMATION ET ÉPARGNE DES MÉNAGES

A. Dépenses personnelles et crédit à la consommation

Ce qui reste du revenu des ménages après impôt doit être dépensé ou épargné. Les dépenses de consommation – les dépenses effectuées par les ménages pour acheter des biens et des services – constituent la principale composante de la demande intérieure, les deux autres étant les dépenses en biens d'équipement, en outillage et en immeubles faites par les firmes et les dépenses des administrations publiques (dépenses gouvernementales).

La croissance soutenue de la demande intérieure de biens et de services a sans doute stimulé la croissance économique depuis quelques années. Le tableau 7 montre la croissance des dépenses personnelles de consommation par habitant (les chiffres sont ajustés pour tenir compte de l'inflation).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Tableau 7 : Croissance réelle de la consommation, du revenu disponible et du crédit des ménages canadiens, en pourcentage

Période	Dépense personnelle (biens et services) par habitant	Revenu disponible par habitant	Crédit à la consommation par habitant
1969-1979	35,3	47,6	56,6
1979-1989	18,6	13,7	8,7
1989-1999	11,1	-2,0	20,4
Vingt dernières années (1979-1999)	31,8	11,4	30,9
Trente dernières années (1969-1999)	78,4	64,5	104,9

Source : Statistique Canada.

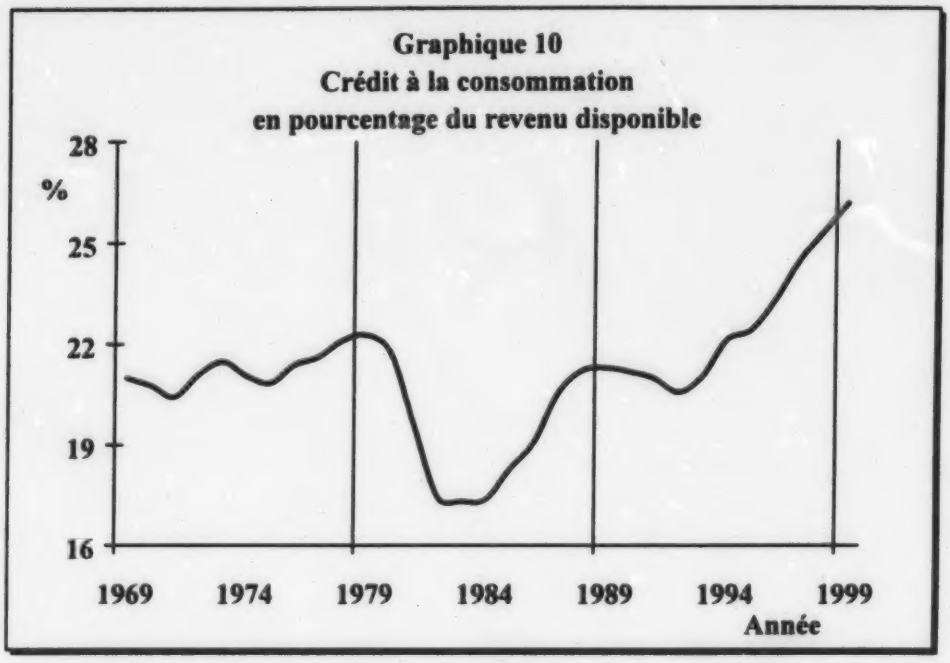
Les dépenses réelles par habitant ont grimpé en moyenne de 78 p. 100 de 1969 à 1999, mais de seulement 10 p. 100 entre 1989 et 1999.

Le déclin du revenu réel disponible par habitant a déjà été illustré au graphique 7. Le tableau 7 indique en plus que le revenu disponible par habitant, compte tenu de l'inflation, n'a augmenté que d'un peu plus de 11 p. 100 entre 1979 et 1999, et a même diminué au cours des dix années suivantes. Comment s'explique cette hausse tout de même notable de la consommation des ménages, alors que le revenu n'a pas beaucoup augmenté?

Une première explication vient du crédit à la consommation, qui a connu des augmentations moyennes par habitant en termes réels de 105 p. 100 entre 1969 et 1999, de 31 p. 100 entre 1979 et 1999, et de 20 p. 100 entre 1989 et 1999. La hausse du crédit à la consommation a donc compensé le manque de revenu disponible, plus particulièrement au cours des années 90. Ce phénomène se traduit par une part croissante du crédit à la consommation par rapport au revenu disponible (graphique 10).

Le crédit à la consommation pour les particuliers et les entreprises individuelles représente maintenant plus de 26 p. 100 du revenu disponible, un sommet depuis que Statistique Canada a commencé à produire ce genre de données en 1967. Le fait que l'augmentation du niveau d'endettement s'ajoute à la stagnation du revenu disponible a évidemment une incidence sur l'épargne effectuée par les ménages, comme il est mentionné sous la prochaine rubrique.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT



Source : Statistique Canada

L'accroissement de la consommation accrue peut aussi tenir à l'organisation du travail dans les ménages. Plusieurs biens et services peuvent être produits autant sur le marché qu'à la maison. Par exemple, le soin des enfants, l'entretien de la maison (nettoyage, entretien de la pelouse, réparations, etc.), la préparation des repas, les vêtements ou les services financiers sont autant de biens ou de services que l'on peut se procurer soit sur le marché ou à la maison. Comme les ménages canadiens ont augmenté sensiblement le nombre d'heures qu'ils passent sur le marché du travail, ils ont des revenus plus élevés et moins d'heures à consacrer aux travaux domestiques. Faute de temps donc, une partie de ce qui était produit à la maison est maintenant obtenue sur le marché. Une étude publiée en 1999 a démontré que plus les ménages travaillent à l'extérieur et accroissent leur revenu, plus la proportion de leur revenu courant qu'ils tendent à consommer est forte[11].

(11) Marianne Baxter et Urban J. Jermin, « Household Production and the Excess Sensitivity of Consumption to Current Income », *The American Economic Review*, septembre 1999, p. 903-920.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

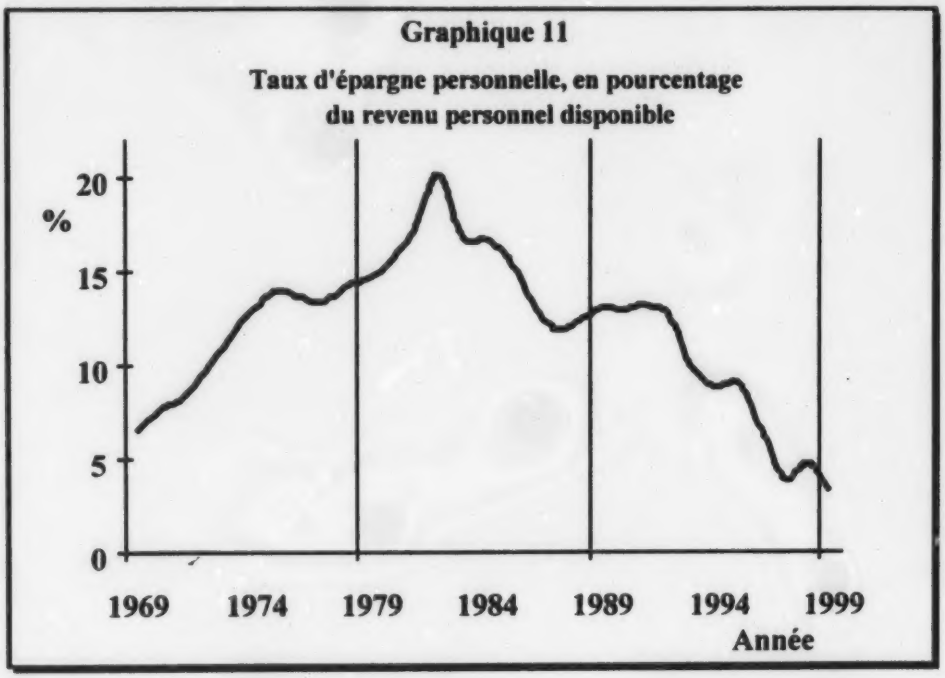
B. Taux d'épargne

Au cours des trente dernières années, l'épargne individuelle a augmenté pour atteindre un sommet en 1982 – plus de 20 p. 100 du revenu personnel après impôts – et redescendre ensuite de façon soutenue jusque vers 3 p. 100, si l'on se fie aux données de Statistique Canada révisées en 2000 (graphique 11)[(12)].

Le recul de l'épargne est sans doute en partie attribuable à la diminution du revenu personnel disponible. Cependant, le sommet atteint en 1982 coïncide aussi avec des taux élevés d'inflation enregistrés au cours de la même période. Il s'agirait là d'une autre preuve de l'effet pernicieux qu'exerce l'inflation sur les décisions de consommation et d'épargne, étant donné l'incertitude plus grande au sujet des revenus à recevoir dans l'avenir[(13)].

Graphique 11

Taux d'épargne personnelle, en pourcentage du revenu personnel disponible



Source : Statistique Canada

---

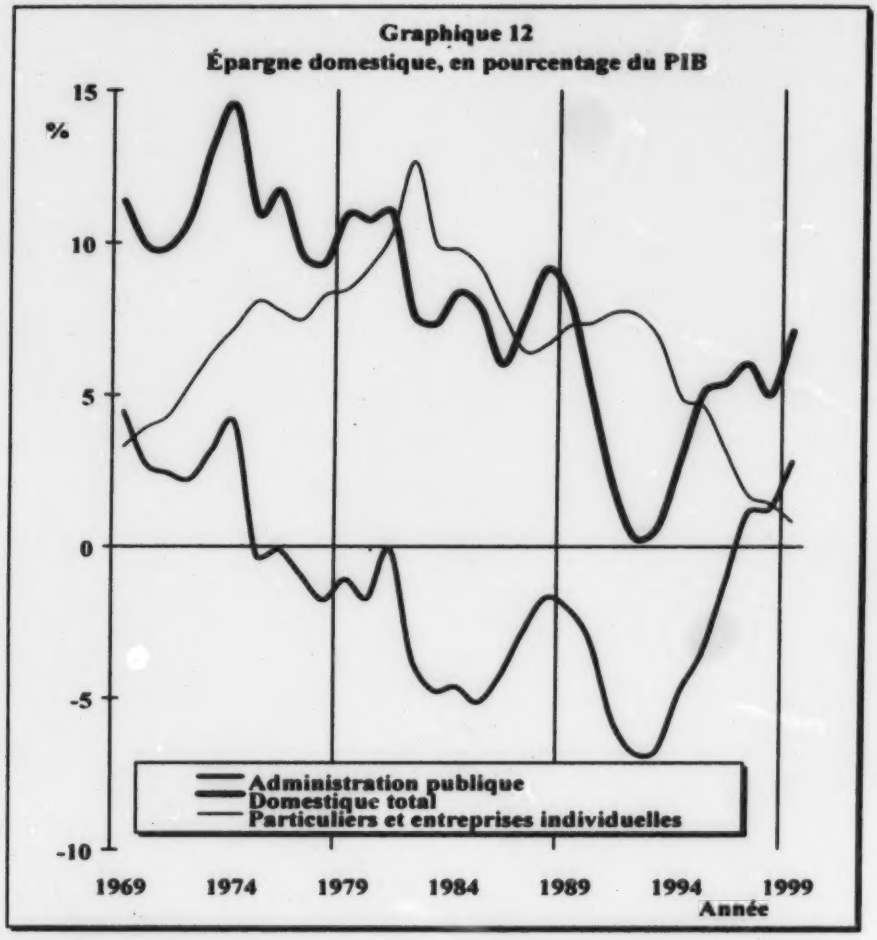
(12) Avant cette révision, le taux d'épargne pour 1999 avait été fixé à 1,4 p. 100.

(13) Une explication plausible, parmi d'autres, de la relation entre l'épargne des ménages et l'inflation, rapportée dans le document de travail 2000-3 de la Banque du Canada, intitulé : « Long-Term Determinants of the Personal Savings Rate: Literature Review and Some Empirical Results for Canada », par Gilles Bérubé et Denise Côté, février 2000 (http://www.bank-banque-canada.ca/publications/working.papers/2000/wp00-3.pdf, en anglais).

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

L'épargne domestique totale est le fait non seulement des particuliers, mais également des compagnies constituées en personnes morales et des gouvernements. Or, l'épargne domestique totale – qui exclut celle des non-résidents – a augmenté de façon substantielle au cours de la deuxième moitié des années 90 (graphique 12 – afin de ne pas alourdir la présentation, la portion de l'épargne attribuable aux compagnies n'est pas représentée).

Graphique 12
Épargne domestique, en pourcentage du PIB



Source : Statistique Canada

Mesurée en pourcentage du PIB cette fois, l'épargne domestique a dépassé 7 p. 100, rejoignant pratiquement les niveaux atteints au début des années 90. Si les particuliers n'ont pas été capables d'accroître leurs économies depuis plus de 15 ans, les administrations publiques, au contraire, ont redressé leur situation financière de façon remarquable. À la fin des

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

années 90, elles affichaient un excédent budgétaire, ce qui ne s'était pas produit depuis près de trente ans.

Il est intéressant de comparer le comportement des administrations publiques et celui des particuliers en matière d'épargne. Dès le début des années 70, l'épargne publique diminuait, au moment où les gouvernements commençaient à enregistrer des déficits, alors que, en contrepartie, l'épargne individuelle augmentait considérablement. Le début des années 80 a été marqué par une récession, qui a contribué à creuser davantage les déficits gouvernementaux et à freiner la croissance du taux d'épargne des particuliers. L'épargne individuelle a alors atteint son sommet, pour commencer ensuite un long déclin. Les administrations publiques ont continué d'enregistrer des déficits, jusqu'à ce que la récession du début des années 90 aggrave considérablement la situation et que les gouvernements fédéral et provinciaux décident de prendre les mesures qui s'imposaient pour arrêter la détérioration des finances publiques. Un redressement remarquable a alors suivi les politiques budgétaires restrictives. Cette situation a coïncidé avec l'accélération du déclin de l'épargne personnelle.

D'une certaine façon, l'épargne des particuliers et l'épargne publique se compensent. En bout ligne, le déclin de l'épargne personnelle au cours des années 90 doit être vu à la lumière de l'augmentation appréciable de l'épargne domestique totale durant cette même période, et cette augmentation ne peut vraiment s'expliquer que par la meilleure santé financière de l'ensemble des administrations publiques au Canada.

SANTÉ FINANCIÈRE DES AMINISTRATIONS PUBLIQUES AU CANADA

A. Déficit et dette

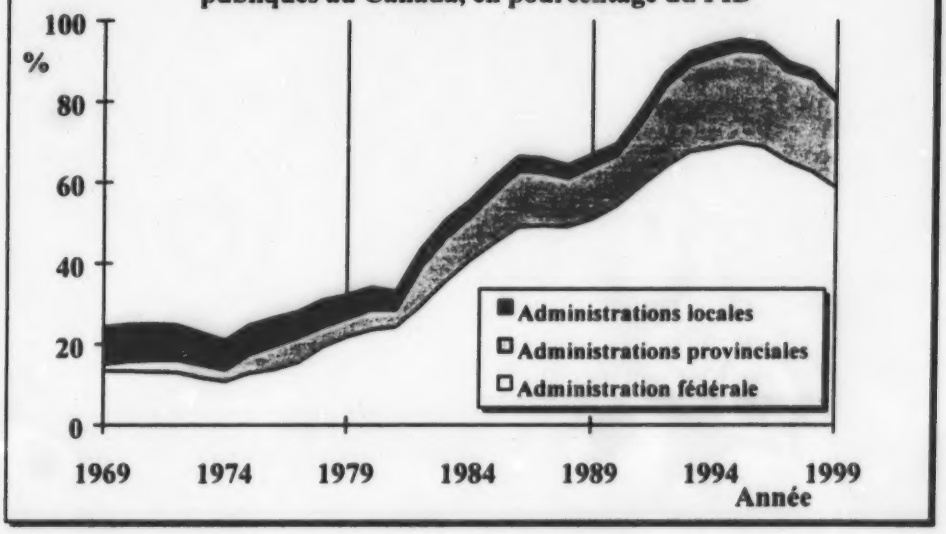
La dette croissante des diverses administrations publiques du pays est le résultat des déficits qui se sont accumulés sur pratiquement toute la période des trois décennies. L'ampleur qu'a prise la dette combinée des trois ordres de gouvernement est très bien représentée par l'évolution du négatif de leurs actifs financiers nets (donc de leurs passifs nets) par rapport au PIB (graphique 13).

La notion d'« actifs financiers nets » présente l'avantage d'être relativement facile à interpréter. Afin de financer leurs activités, les gouvernements émettent des titres qui constituent l'essentiel de la dette financière. Cette dette – le passif – dépasse largement la valeur

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

des titres et des espèces que possèdent les gouvernements – l'actif –, d'où la valeur négative. Les émissions soutenues de nouveaux titres, surtout constituées d'obligations négociables sur les marchés financiers, ont été de beaucoup supérieures aux émissions qui venaient à échéance, ce qui a fait croître sensiblement la valeur négative des actifs financiers nets, en particulier pour le gouvernement fédéral.

Graphique 13
Négatif des actifs financiers nets des administrations publiques au Canada, en pourcentage du PIB



Source : Statistique Canada

Les actifs financiers nets des trois ordres de gouvernement représentaient 24,4 p. 100 du PIB en 1969. En 1995, ce ratio a atteint un sommet, soit un peu plus de 95 p. 100 du PIB, un niveau qui ne s'était pas vu depuis les lendemains de la Seconde Guerre mondiale, lorsque l'effort de guerre justifiait un emprunt massif par le gouvernement fédéral. Depuis lors, l'amélioration marquée de la situation budgétaire des gouvernements fédéral et provinciaux – dans un contexte de croissance économique soutenue – ont fait tomber ce ratio aux environs de 81 p. 100. Malgré cette baisse de près de 14 points de pourcentage, le ratio reste très élevé, tant sur le plan historique que par rapport à celui des autres pays du G-7.

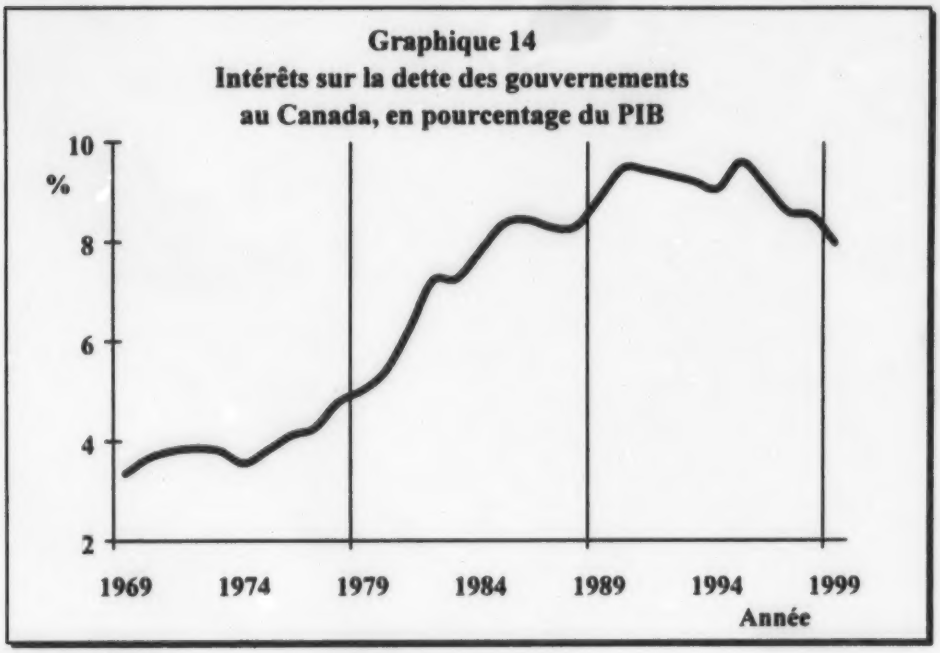
Cet endettement croissant des administrations publiques a eu pour effet d'accroître les montants versés en intérêts sur les titres émis, qui constituent la majeure partie des

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

intérêts sur la dette publique combinée de toutes les administrations publiques au pays. L'importance des intérêts par rapport au PIB n'a cessé de croître (graphique 14).

Le graphique 14 illustre à quel point la ponction exercée sur l'économie par les intérêts sur la dette a réduit la marge de manœuvre des administrations publiques. Dépassant à peine 3 p. 100 du PIB au début des années 70, les intérêts sur la dette publique sont passés à l'équivalent de près de 10 p. 100 du PIB en 1995. Comme il a été mentionné auparavant, la meilleure performance économique des dernières années, ainsi qu'un retour à l'équilibre budgétaire dans la plupart des administrations publiques, ont contribué à un allégement de ce fardeau, qui a diminué à 8 p. 100 du PIB en 1999.

Graphique 14
Intérêts sur la dette des gouvernements au Canada, en pourcentage du PIB



Source : Statistique Canada

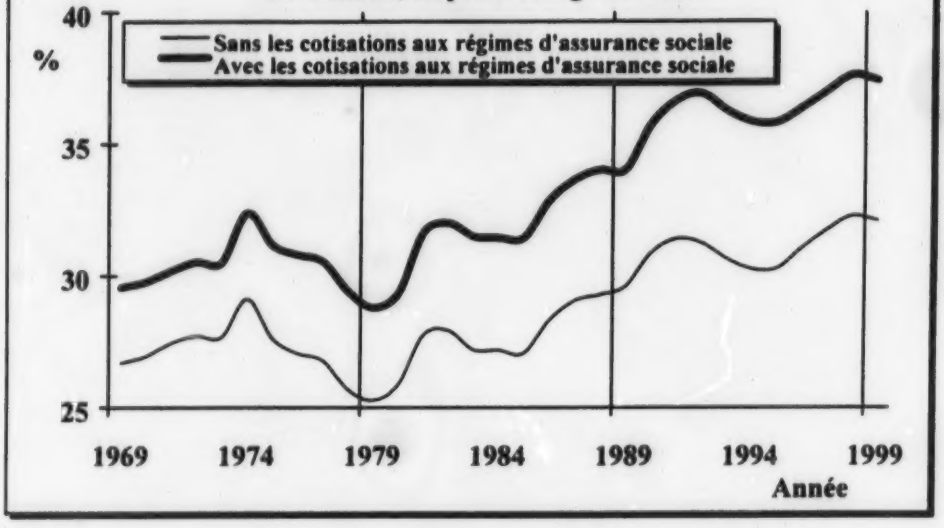
Afin de parvenir à une meilleure situation financière, les administrations publiques ont comprimé les dépenses publiques et accru la ponction fiscale, cette dernière leur permettant d'accroître leurs recettes. Les recettes fiscales ont ainsi représenté une part sans cesse croissante du PIB (graphique 15).

Cette proportion n'était que de 26 p. 100 en 1969, sans tenir compte des cotisations au régime d'assurance emploi/assurance chômage. Trente ans plus tard, elle

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

dépassait 32 p. 100 – et 37 p. 100 si l'on tient compte des cotisations. Ces chiffres concordent avec ceux présentés au graphique 6 et confirment l'impression qu'ont les Canadiens de voir une part toujours plus grande de leur revenu finir dans les coffres des divers gouvernements.

Graphique 15
Revenus fiscaux des administrations publiques au Canada, en pourcentage du PIB



Source : Statistique Canada

B. Inflation, dette publique et contexte défavorable à l'investissement

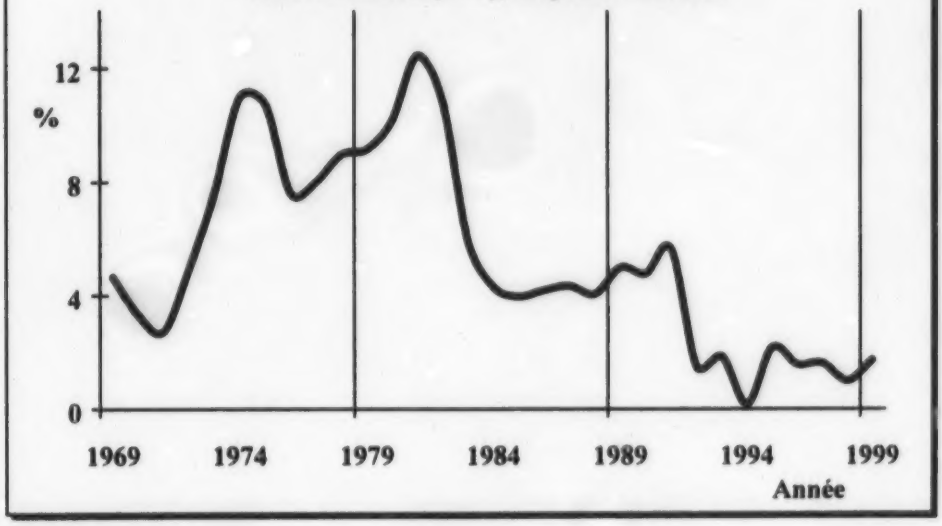
Au moment même où la situation financière des administrations publiques commençait à se dégrader de façon sérieuse au cours des années 70, l'économie canadienne était aux prises avec des taux d'inflation élevés. Comme le montre le graphique 16, l'inflation – mesurée par la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) – a atteint ses plus hauts niveaux au début des années 80.

Toutefois, ce n'est pas avant le milieu des années 90 qu'on estimera avoir maîtrisé la croissance du niveau général des prix. Le dommage causé par l'inflation élevée des années 70 et 80 se résume essentiellement à ce que « les entreprises et les particuliers finissent par

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

consacrer plus de temps et d'argent à essayer de se protéger, ou encore de profiter, de l'inflation »[14].

Graphique 16
Taux d'inflation, basé sur l'indice des prix à la consommation (IPC), moyenne annuelle



Source : Statistique Canada

L'inflation est un problème sérieux, notamment à cause des effets pervers qu'elle entraîne sur les décisions à long terme, que ce soit relativement à l'épargne – comme nous l'avons déjà discuté – ou aux investissements par les entreprises :

- les consommateurs auront tendance à épargner davantage afin de se protéger contre l'incertitude de leurs revenus futurs;
- les entreprises prendront de mauvaises décisions d'investissement, étant donné l'incertitude qui entoure les mouvements de trésorerie futurs associés aux projets d'investissement;
- les investisseurs auront tendance à se méfier des gouvernements, surtout si ces derniers sont en perpétuelle situation de déficit budgétaire (le gouvernement fédéral, seul émetteur de la monnaie, peut être soupçonné de vouloir financer sa dette en émettant plus de monnaie, encourageant ainsi l'inflation).

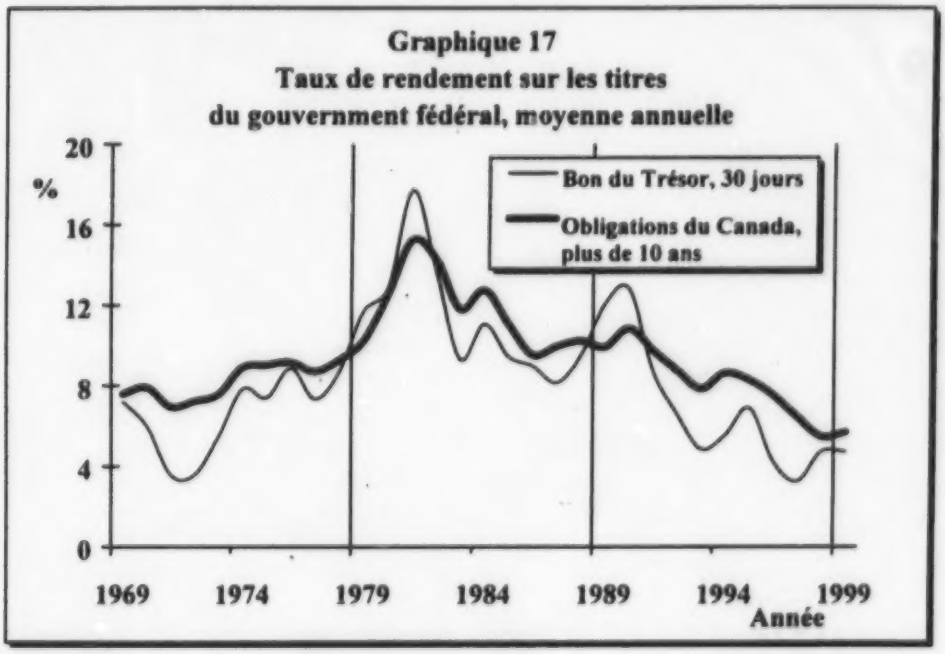
(14) Gordon Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada, « L'économie canadienne à la recherche du juste équilibre », allocution donnée le 15 juin 2000, devant la chambre de commerce de Kelowna, Colombie-Britannique.

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

Facteur encore plus important, une atmosphère d'incertitude devant l'inflation future et des taux d'inflation anticipés élevés créent des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt nominaux, portant de la sorte préjudice aux investissements.

Par ailleurs, les titres négociables déjà émis par le gouvernement fédéral afin de financer sa dette croissante devenaient moins intéressants pour les investisseurs institutionnels, ce qui contribuait à augmenter leur rendement ou bien à le garder élevé (graphique 17). Il en est résulté, encore une fois, une augmentation des taux d'intérêt. C'est donc dire que l'alourdissement de la dette publique et l'inflation élevée ont mené à un coût d'emprunt beaucoup plus élevé pour le financement des projets d'investissement, décourageant ainsi les investissements productifs, surtout ceux des entreprises.

Graphique 17
Taux de rendement sur les titres du gouvernment fédéral, moyenne annuelle



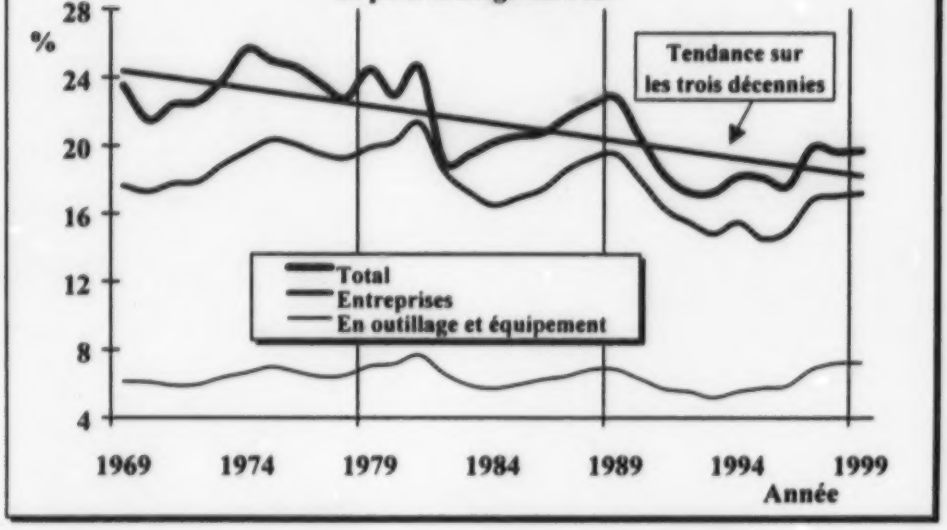
Source : Banque du Canada.

Le contexte défavorable à l'investissement créé par l'inflation et les fortes compressions budgétaires qui ont suivi – conduisant à la baisse des dépenses en biens, en équipements et en infrastructure du secteur public – ont amené une chute des investissements réalisés au pays entre 1969 et 1999. Le graphique 18 illustre le ralentissement de l'investissement ou de la « formation brute en capital fixe » – c'est-à-dire des dépenses qui font

LIBRARY OF PARLIAMENT
BIBLIOTHEQUE DU PARLEMENT

augmenter les stocks en capital, ou d'actifs physiques comme des biens d'équipement – en pourcentage du PIB.

Graphique 18
Formation brute en capital fixe et stock, en pourcentage du PIB



Source : Statistique Canada

La part des investissements privés et publics au Canada par rapport au PIB tournait autour de 24 p. 100 au cours des années 70, mais n'a jamais dépassé 20 p. 100 entre 1989 et 1999. De plus, la chute marquée des investissements publics au cours de la récession du début des années 80 n'a jamais été vraiment compensée par la reprise subséquente des investissements privés qui, par ailleurs, n'a pas résisté à la récession du début des années 90. En fait, le ratio des investissements privés atteindra des niveaux encore plus faibles durant les années 90 et – même avec la reprise de l'investissement privé amorcée de façon sérieuse depuis 1997 – demeure à 17,2 p. 100 du PIB en 1999, encore sous les 19,5 p. 100 atteints en 1989.

Le fait que les investissements n'augmentent pas, comblant à peine la désuétude normale des infrastructures, des installations, des équipements et de l'outillage[15], crée un contexte peu propice à l'amélioration de la productivité, qui est pourtant une condition essentielle à une croissance économique soutenue. Cette situation défavorable, en plus de la

(15) Phénomène appelé « dépréciation », mesurée de façon approximative par l'amortissement.

pression fiscale énorme devenue nécessaire afin de régler le déficit budgétaire, explique en partie la plus faible performance – par comparaison avec celle des États-Unis – de l'économie et de la productivité canadiennes au cours des années 90.

CONCLUSION

La période de 1969 à 1999 a été dominée par une performance économique déclinante et une mauvaise santé financière, surtout dans le secteur public. Cette mauvaise performance globale s'est manifestée, à long terme, par un fléchissement du niveau de vie et de la productivité des Canadiens.

Cependant, les mécanismes de création de la valeur ont connu des changements structurels importants, notamment la transition d'une économie industrielle vers une économie du savoir. Cette période a également été marquée par une augmentation importante du temps que les familles consacrent au marché du travail.

Les ajustements apportés à la structure de l'économie canadienne pour faire face à la concurrence mondiale ainsi qu'une amélioration de la santé des finances publiques ont permis de mieux conclure une décennie 90 qui avait fort mal commencé, étant donné les problèmes accumulés au cours des deux décennies précédentes. Selon John McCallum, la décennie 90 a été une *decadis horribilis*[16], mais il faut convenir que la meilleure note sur laquelle elle s'est terminée laisse entrevoir des perspectives intéressantes pour l'économie canadienne.

Il s'agira maintenant de voir si la bonne performance financière des gouvernements se maintiendra, en dépit, entre autres, de la pression de plus en plus forte qu'exercera le vieillissement de la population sur les finances publiques en accroissant les coûts des soins de santé[17]. L'incidence de cette pression ainsi que la tendance que connaîtra la productivité au cours de la prochaine décennie permettront de vérifier si l'optimisme actuel est justifié.

---

(16) L'économiste en chef de la Banque Royale paraphrasait ainsi Sa Majesté la Reine à la lumière du constat de la baisse du revenu disponible réel par habitant. (« Le Canada comptera-t-il pour quelque chose en 2020? », *Conjonctures* (bulletin économique de la Banque Royale du Canada), février 2000, p. 4 (http://www.banquerovale.com/economie/marche/pdf/can2020f.pdf).

(17) Dans l'édition de août 2000 de son bulletin intitulé : *L'équilibre des finances publiques au Canada* (http://www.fin.gc.ca/fiscbal/fiscbal_f.pdf), le ministère des Finances du Canada rappelle que : « Les deux paliers de gouvernements subiront des pressions accrues en raison du vieillissement de la population » (p. 15), tout en soulignant que, pour l'année financière 1999-2000, les gouvernements fédéral et provinciaux ont affiché le premier excédent budgétaire, basé sur les comptes publics, depuis au moins 30 ans (p. 3).